

基金从业资格考试辅导教材

基金法律法规、职业道德与业务规范： 考点精讲与实战演练

基金从业资格考试命题研究中心 编著

電子工業出版社

Publishing House of Electronics Industry

北京 • BEIJING

内 容 简 介

本书是专为参加“基金从业资格考试”的人士编写的一本应试辅导书，是严格按照最新考试大纲和指定教材编写。

在本书的编写上，突出了权威性、功能性、实用性和及时性。所谓权威性，就是依据指定教材归纳整理的考试要点，旨在帮助考生迅速全面掌握考试内容；所谓实用性，就是将历次考试真题穿插于讲义、各章同步训练题之中，旨在帮助考生巩固所学知识，凸显考试要点；所谓及时性，就是本书的所有练习题都是依据考试真题的特点、难度及形式编写的，旨在帮助考生提升应试能力。

本书作为一本正式出版的“基金从业资格考试”应试辅导，内容新颖，形式活泼，功能实用，是帮助广大读者轻松通过考试的必备教材。

未经许可，不得以任何方式复制或抄袭本书之部分或全部内容。

版权所有，侵权必究。

图书在版编目（CIP）数据

基金法律法规、职业道德与业务规范：考点精讲与实战演练 / 基金从业资格考试命题研究中心编著. —北京：电子工业出版社，2016.4

基金从业资格考试辅导教材

ISBN 978-7-121-28052-8

I. ①基… II. ①基… III. ①证券投资基金法—中国—资格考试—自学参考资料②基金—投资—职业道德—资格考试—自学参考资料 IV. ①D922.287②F830.59

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2016）第 007801 号

责任编辑：高洪霞

印 刷：北京京科印刷有限公司

装 订：北京京科印刷有限公司

出版发行：电子工业出版社

北京市海淀区万寿路 173 信箱 邮编：100036

开 本：787×1092 1/16 印张：16 字数：410 千字

版 次：2016 年 4 月第 1 版

印 次：2016 年 4 月第 1 次印刷

定 价：39.80 元

凡所购买电子工业出版社图书有缺损问题，请向购买书店调换。若书店售缺，请与本社发行部联系，联系及邮购电话：（010）88254888。

质量投诉请发邮件至 zltz@phei.com.cn，盗版侵权举报请发邮件至 dbqq@phei.com.cn。

服务热线：（010）88258888。

前言

根据《证券法》、《基金法》和《证券投资基金销售人员执业守则》的相关规定，基金销售人员应当具备从事基金销售活动所必需的法律法规、金融、财务等专业知识和技能，并根据有关规定取得协会认可的证券从业资格。

在 2015 年以前，要从事基金相关工作，需要通过“证券业从业资格考试”中的“证券投资基金”科目。从 2015 年开始，基金从业人员有了单独的考试，就是“基金从业资格考试”。由于该考试是新设立的，市场上没有相关的辅导书，不方便考生复习。为了让广大考生顺利通过考试，笔者深度研究了考试大纲和证券投资基金的相关试题，编写了本书。

考试介绍

(1) 基金从业资格考试包含两个科目：

- 基金法律法规、职业道德与业务规范
- 证券投资基金基础知识

(2) 考试题型均为单选题，每科题量为 100 道，每题分值 1 分，总分 100 分，60 分为合格线。单科考试时长为 120 分钟。

(3) 基金从业资格考试报名条件。

- 具有完全民事行为能力
- 年满 18 周岁
- 具有高中以上文化程度
- 中国证监会规定的其他条件

(4) 报名和考试时间：中国基金业协会每年会提前公布报名和考试时间，这里以 2015 年为例，根据经验，2016 年和 2015 年差别不大。

项 目	考试时间	考试名称	报名时间	考试地点
基金从业人 员资格考试 全国统考	2015 年 9 月 12 日、13 日	全国统一考试 第 1 次	2015 年 7 月 22 日 至 2015 年 8 月 20 日	北京、天津、石家庄、太原、呼和浩特、沈阳、长 春、哈尔滨、上海、南京、杭州、合肥、蚌埠、福 州、南昌、济南、郑州、武汉、长沙、广州、南宁、 海口、重庆、成都、贵阳、昆明、西安、兰州、西 宁、银川、乌鲁木齐、大连、青岛、宁波、厦门、 深圳、佛山、苏州、汕头、宜昌、衡阳、徐州、淮 安、赣州、金华、温州、泉州、拉萨 48 个城市
	2015 年 12 月	全国统一考试 第 2 次	详见当期考试公告	
基金从业人 员资格考试 预约式考试	10 月下旬	预约式考试第 1 次	2015 年 10 月 13 日 18:00 截止	北京、上海、广州、深圳
	11 月下旬	预约式考试第 2 次	2015 年 11 月 3 日 18:00 截止	

(5) 报名方式：基金从业人员资格考试报名采取网上报名方式，考生可通过中国基金业协会官网（<http://amac.org.cn>）提供的报名链接进行报名，也可直接登录报名网站（<http://baoming.amac.org.cn:10080>）按照要求报名。

就业前景

随着 2014 年下半年开始的股市行情变暖，金融相关从业人员的收入也水涨船高。金融市场规模的扩大，有力地带动了业内人才需求的增长，一些热门职位包括基金经理、高级投资咨询顾问、投融资经理、金融分析师等，同比增长都达到 50% 以上。在需求持续走高而供给不足的情况下，金融业人才缺口可能继续拉大，金融业的人才需求“牛市”仍将持续。

根据调查数据，超过一半的基金经理年薪在 50 万元以上，还不算各种投资收益，可以说是绝对的“金领”，很多非金融专业的人员都想进入该行业，而“基金从业资格考试证书”正是进入该行业的敲门砖。

本书特点

1. 紧跟大纲，迅速突破

严格按照最新考试大纲编写，充分体现了教材的最新要求。在详细讲解教材基础知识的同时，每章配有精选例题及解析，通过简明扼要的考点讲解，引导考生全面、系统地复习，熟练掌握指定教材的全部要点和重点。

2. 同步演练，有的放矢

每章最后有一套习题，并附有答案和解析，供考生自学检验巩固学习成果，以使考生能尽快适应考场，在真正的考试过程中有的放矢，顺利通关。

3. 简单易懂，便于自学

考虑到大部分考生是在职人士，主要利用业余时间进行自学。本书语言通俗，在题目的讲解上，对每道习题都进行了详尽、严谨的解析，便于考生自学。

4. 图表演示，加强记忆

针对教材中知识点众多，难于记忆的问题，本书在写作的过程中，尽量把考点用分类图或者表格来表示，让读者一目了然，快速记忆。

总而言之，通过凸显重点、辨析例题、同步自测、深度解析，我们希望能够使读者朋友们对考点烂熟于心，对考试游刃有余，对成绩胸有成竹。

最后，预祝广大考生顺利通过基金从业资格考试，在新的人生道路上续写辉煌！

目 录

第 1 章 金融、资产管理与投资基金	1
1.1 金融市场与资产管理行业	1
考点 1 金融与居民理财的关系	1
考点 2 金融市场的分类与构成要素	2
考点 3 金融市场的概念	4
考点 4 金融资产与资产管理行业	4
考点 5 我国资产管理行业的状况	6
1.2 投资基金	6
考点 6 基金的定义和主要类别	6
本章强化训练	8
答案与解析	9
第 2 章 证券证券投资基金概述	11
2.1 证券投资基金的概念与特点	11
考点 1 证券投资基金在各地不同的名称和概念	11
考点 2 证券投资基金的基本特点	12
考点 3 证券投资基金与其他金融工具的比较	14
2.2 证券投资基金的运作与参与主体	16
考点 4 证券投资基金运作具有三大部分	16
考点 5 基金行业的主要参与者及其功能和运作关系	16
2.3 证券投资基金的法律形式和运作方式	21
考点 6 公司型基金和契约型基金的区别	21
考点 7 开放式基金和封闭式基金的区别	23
2.4 证券投资基金的起源与发展	25
考点 8 证券投资基金的起源	25
考点 9 全球基金业发展的趋势与特点	25
2.5 我国证券投资基金业的发展历程	26
考点 10 我国证券投资基金发展的阶段以及每个阶段的特点和标志产品	27
2.6 证券投资基金业在金融体系中的地位与作用	28
考点 11 基金对中小投资者的作用	28
考点 12 基金对金融结构和经济的作用	29
考点 13 基金对证券市场的作用	29
本章强化训练	30

答案与解析	31
第3章 证券投资基金的类型	34
3.1 证券投资基金分类概述	34
考点1 基金分类的意义	34
考点2 基金的不同分类标准和基本分类	34
3.2 基金的基本类别	37
考点3 股票基金的基本基金类型及其特点	37
考点4 债券基金的基本基金类型及其特点	39
考点5 货币市场基金混合基金的基本基金类型及其特点	40
考点6 混合基金的基本基金类型及其特点	41
考点7 保本基金	42
考点8 交易型开放式指数基金（ETF）	43
考点9 QDII 基金	47
考点10 分级基金	50
本章强化训练	53
答案与解析	55
第4章 证券投资基金的监管	57
4.1 基金监管概述	57
考点1 基金监管的概念、体系、原则和目标	57
4.2 基金监管机构和自律组织	63
考点2 中国证监会对基金行业的监管职责及监管措施	63
考点3 行业自律组织对基金行业的自律管理	66
4.3 对基金机构的监管	68
考点4 对基金管理人的监管内容	68
考点5 对基金托管人的监管内容	76
考点6 对基金服务机构的监管内容	78
考点7 基金服务机构的法定义务	79
4.4 对基金活动的监管	80
考点8 对基金募集和销售活动的监管	80
考点9 对基金运作的监管（包括投资与交易行为、信息披露、持有人大会等）	83
4.5 对非公开募集基金的监管	86
考点10 非公开募集基金管理人登记事宜	86
考点11 对非公开募集基金募集以及运作的监管	87
本章强化训练	92
答案与解析	94
第5章 基金职业道德	96
5.1 道德与职业道德	96
考点1 道德、职业道德以及基金职业道德的含义和区别	96

考点 2 道德与法律的联系和区别	99
5.2 基金职业道德规范	101
考点 3 基金从业人员职业道德的含义	101
考点 4 基金职业道德规范的内容	102
考点 5 守法合规的含义和基本要求	103
考点 6 诚实守信的含义及基本要求	104
考点 7 专业审慎的含义及基本要求	106
考点 8 客户至上的含义及基本要求	108
考点 9 忠诚尽责的含义及基本要求	109
考点 10 保守秘密的含义及基本要求	111
5.3 基金职业道德教育与修养	112
考点 11 基金职业道德教育与修养的内容与途径	112
本章强化训练	115
答案与解析	117
第 6 章 基金的募集、交易与登记	119
6.1 基金的募集与认购	119
考点 1 基金募集的概念与程序	119
考点 2 基金成立的条件	122
考点 3 基金认购的概念	122
6.2 基金的交易、申购和赎回	128
考点 4 开放式基金申购与赎回的概念	128
考点 5 开放式基金申购与赎回的费用结构	128
考点 6 开放式基金转换和非交易过户、份额和金额计算等	129
考点 7 巨额赎回处理	130
6.3 基金的登记	132
考点 8 基金份额登记的概念	132
考点 9 登记机构职责	132
考点 10 登记业务流程	133
本章强化训练	134
答案与解析	135
第 7 章 基金的信息披露	138
7.1 基金信息披露概述	138
考点 1 基金信息披露的作用与原则	138
考点 2 我国基金信息披露体系及 XBRL 的应用	140
7.2 基金主要当事人的信息披露义务	141
考点 3 基金管理人信息披露的主要内容	141
考点 4 基金托管人信息披露的主要内容	142
7.3 基金募集信息披露	143

考点 5 基金合同、托管协议等法律文件应包含的重要内容	144
考点 6 招募说明书的重要内容	145
7.4 基金运作信息披露	147
考点 7 基金净值公告的种类及披露时效性要求	148
考点 8 基金定期公告的相关规定	149
考点 9 基金上市交易公告书和临时信息披露的相关规定	153
7.5 特殊基金品种的信息披露	153
考点 10 QDII 信息披露的特殊规定及要求	153
考点 11 ETF 信息披露的特殊规定及要求	154
本章强化训练	155
答案与解析	157
第 8 章 基金客户和销售机构	160
8.1 基金客户的分类	160
考点 1 基金投资人类型	160
考点 2 基金客户构成现状	162
考点 3 目标客户选择	163
8.2 基金销售机构	165
考点 4 基金销售机构的主要类型	165
考点 5 各类机构的现状和发展趋势	166
考点 6 基金销售机构准入条件	166
考点 7 基金销售机构职责规范	167
8.3 基金销售机构的销售理论、方式与策略	169
考点 8 基金管理人及代销机构销售方式	169
考点 9 基金市场营销的特殊性	172
本章强化训练	174
答案与解析	175
第 9 章 基金销售行为规范及信息管理	178
9.1 基金销售机构人员行为规范	178
考点 1 基金销售人员的资格管理、人员管理和培训	178
考点 2 基金销售人员行为规范	180
9.2 基金宣传推介材料规范	182
考点 3 宣传推介材料的范围和报备流程	182
考点 4 宣传推介材料的原则性要求和禁止性规定	184
考点 5 宣传推介材料业绩登载规范和其他规范	185
9.3 基金销售费用规范	187
考点 6 销售费用内容（原则性规范、费用结构和费率水平）	187
考点 7 销售费用原则性规范和其他规范	188
9.4 基金销售适用性	190

考点 8 基金销售适用性的指导原则	190
考点 9 基金销售适用性渠道审慎调查的要求	191
考点 10 基金销售适用性产品风险评价的要求	191
本章强化训练	192
答案与解析	194
第 10 章 基金客户服务	197
10.1 客户服务概述	197
考点 1 基金客户服务的特点	197
考点 2 基金客户服务的原则	198
考点 3 基金客户服务的内容	199
10.2 客户服务流程	199
考点 4 基金客户服务宣传与推介	200
考点 5 基金投资咨询与互动交流	201
考点 6 基金客户投诉处理	201
考点 7 基金投资跟踪与评价	202
考点 8 基金客户档案管理与保密	202
考点 9 基金客户服务提供方式	203
考点 10 基金客户个性化服务	204
10.3 投资者教育工作	205
考点 11 投资者教育工作的概念和意义	205
考点 12 投资者教育工作的基本原则	205
考点 13 投资者教育工作的内容	206
本章强化训练	207
答案与解析	209
第 11 章 基金管理人的内部控制	211
11.1 内部控制的目标和原则	211
考点 1 基金公司内部控制的重要性	211
考点 2 基金公司内部控制的基本概念	212
考点 3 基金公司内部控制的目标	213
考点 4 基金公司内部控制的原则	215
11.2 内部控制机制	216
考点 5 基金公司内控机制的四个层次	217
考点 6 基金公司内部控制的基本要素	218
11.3 内部控制的主要内容	219
考点 7 基金公司前、中、后台控制的主要内容	219
考点 8 基金公司信息披露控制的主要内容	220
考点 9 基金公司信息技术控制的主要内容	220
本章强化训练	221

答案与解析	223
第 12 章 基金管理人的合规管理	225
12.1 合规管理概述	225
考点 1 合规管理的基本概念	225
考点 2 合规管理的目标	226
考点 3 合规管理的基本原则	226
12.2 合规管理机构设置	227
考点 4 合规管理涉及的相关部门设置	227
考点 5 合规管理相关部门的合规责任	228
12.3 合规管理的主要内容	234
考点 6 合规管理的主要活动	234
12.4 合规风险	238
考点 7 合规风险的含义、种类和主要管理措施	239
案例 12-1 某基金管理有限公司 ETF 换购事件	240
案例 12-2 第三方销售机构违规宣传推荐被处罚	241
本章强化训练	243
答案与解析	244

第1章

金融、资产管理与投资基金

本章自上而下介绍投资基金在金融市场体系中的定位。本章分为两节。1.1 节介绍金融与居民理财需求的产生，金融市场的功能、类型和构成要素，金融资产与资产管理的概念，资产管理行业的外延以及中国资产管理业的现状。1.2 节讲述投资基金的定义及主要类别。

1.1 金融市场与资产管理行业

所谓金融，简单来讲即货币资金的融通。货币资金来源于居民（包括个人和企业）从事的生产活动。居民是社会最古老、最基本的经济主体，在从自给自足经济向市场经济的逐步发展中，居民的经济活动与金融的联接越来越紧密。现代居民经济生活中的日常收入、支出活动和储蓄、投资等理财活动构成了现代金融供求的重要组成部分。

考点 1 金融与居民理财的关系

居民通过生产经营活动，提供劳务、经营性资产等各种渠道获得收入，现代经济中居民收入绝大部分是货币性收入。个人居民的收入需要用来满足个人和家庭的生活消费支出，企业居民的收入需要用来满足再生产或者扩大再生产的支出。居民的货币收入大于支出即产生盈余；反之，则产生赤字。产生盈余的居民希望将他们的货币盈余使用出去，以获得更多的回报，因此产生理财的需求。

理财，指的是对财务进行管理，以实现财产的保值、增值。目前，居民理财主要方式是货币储蓄与投资两类。货币储蓄是指居民将暂时不用或结余的货币收入存入银行或其他金融机构的一种存款活动。储蓄的特征是其保值性，接受储蓄的银行或其他金融机构需要首先保证储蓄的本金安全，除本金外，储蓄还会带来一定的利息收益。如果居民希望获得比储蓄利息更多的收益回报，就需要进行投资。投资是指投资者当期投入一定数额的资金而期望在未来获得回报，所得回报应该能补偿投资资金被占用的时间，预期的通货膨胀率

以及期望更多的未来收益，未来收益具有不确定性。股票、债券、基金等金融工具是最常见、最普遍的投资产品。长期以来，我国居民的主要理财方式是货币储蓄，改革开放后随着居民收入快速增加，我国居民投资的理财需求也迅速增长。随着我国金融市场特别是资本市场的迅速发展，越来越多的人通过各类金融工具进入金融市场，获取投资收益。

【例题】（单选题）现代居民经济生活中（ ）构成了现代金融供求的重要组成部分。

- A. 日常收入、股票收入、基金收入
- B. 日常收入、支出活动和储蓄、投资等理财活动
- C. 工资收入、基金收入、储蓄收入
- D. 股票收入、投资收入、工资收入

【答案】B

【解析】现代居民经济生活中的日常收入、支出活动和储蓄、投资等理财活动构成了现代金融供求的重要组成部分。

考点 2 金融市场的分类与构成要素

（一）金融市场的分类

金融市场是货币资金融通市场，是指资金供应者和资金需求者双方通过金融工具进行交易而融通资金的市场。金融市场和金融服务机构是现代金融体系的两大运作载体，通过金融服务机构在金融市场的活动，以各种金融工具将资金的供应者和资金的需求者联接起来，从而达到货币资金的有效配置。不同的金融活动成了不同的金融市场，这些市场彼此关联，构成一个有机体系。金融市场的分类如图 1.1 所示。

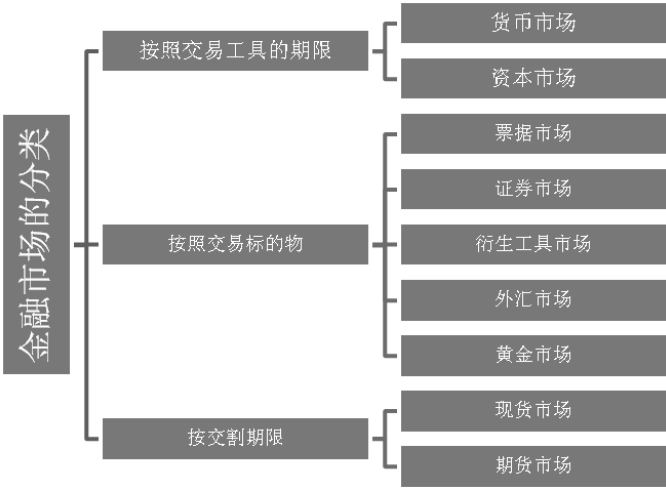


图 1.1 金融市场的分类

1. 按照交易工具的期限分为货币市场和资本市场

货币市场又称短期金融市场，是指专门融通一年以内短期资金的场所。短期资金多在流通领域起货币作用，主要解决市场参与者短期性的周转和余额调剂问题。

资本市场又称长期金融市场，是指以期限在一年以上的有价证券为交易工具进行长期

资金交易的市場。廣義的資本市場包括兩大部分：一是銀行中長期存貸款市場；二是有價證券市場，包括中長期債券市場和股票市場。狹義的資本市場專指中長期債券市場和股票市場。

2. 按照交易標的物分為票據市場、證券市場、衍生工具市場、外匯市場、黃金市場等。

票據市場是指各種票據進行交易的市場，按交易方式主要分為票據承兌市場和貼現市場。票據市場是貨幣市場的重要組成部分。

證券市場主要是股票、債券、基金等有價證券發行和轉讓流通的市場。股票市場是股份有限公司的股票發行和轉讓交易的市場。股份有限公司發行新股票的市場叫股票發行市場或股票初級市場，已發行股票的轉讓流通市場叫股票的二級市場。債券市場包括政府債券、公司（企業）債券、金融債券等的發行和流通市場。

衍生工具市場是各種衍生金融工具進行交易的市場。衍生金融工具包括遠期合約、期貨合約、期權合約、互換協議等，其種類仍在不斷增多。衍生金融工具在金融交易中具有套期保值、防范風險的作用。

外匯市場是指各國中央銀行、外匯銀行、外匯經紀人及客戶組成的外匯買賣、經營活動的總和，包括上述的外匯批發市場以及銀行同企業、個人之間進行外匯買賣的零售市場。

黃金市場是專門集中進行黃金買賣的交易中心或場所。由於目前黃金仍是國際儲備資產之一，在國際支付中佔據一定的地位，因此黃金市場仍被看作是金融市場的組成部分。

3. 按交割期限分為現貨市場和期貨市場

現貨市場的交易協議達成後在兩個交易日內進行交割。由於現貨市場的成交與交割之間幾乎沒有時間間隔，因而對交易雙方來說，利率和匯率風險很小。

期貨市場的交易在協議達成後並不立刻交割，而是約定在某一特定時間後進行交割，協議成交和標的交割是分離的。在期貨交易中，由於交割要按成交時的協議價格進行，交易對象價格的升降，就可能使交易者獲得利潤或蒙受損失。因此，買者和賣者只能依靠自己對市場未來的判斷進行交易。

（二）金融市場的構成要素

一個完整的金融市場需要有一些必備的市場要素，金融市場有以下几个主要構成要素，如圖 1.2 所示。

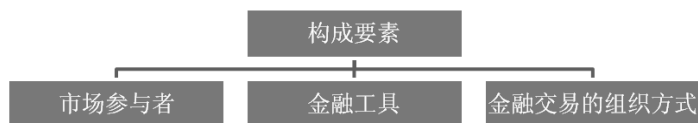


圖 1.2 金融市場的構成要素

1. 金融市場的參與者主要包括政府、中央銀行、金融機構、個人和企業居民。其中，金融機構的作用較為特殊。首先，它是金融市場上最重要的中介機構，是儲蓄轉化為投資的重要渠道。其次，金融機構在金融市場上充當資金的供給者、需求者和中間人等多重角色，它既發行、創造金融工具，也在市場上購買各類金融工具；既是金融市場的中介人，也是金融市場的投資者、貨幣政策的傳遞者和承受者。金融機構作為機構投資者在金融市場具有支配性的作用。

居民是金融市场上主要的资金供给者。居民为了预防未来支出的不确定性或出于节俭等目的，将收入的一部分用于储蓄。不少居民动用储蓄资金投资于股票、债券、基金等资本市场工具，投资于保险市场或参与黄金市场交易，组合其金融资产，实现风险和收益的最佳匹配。居民投资者是金融市场供求均衡的重要力量。

2. 金融工具是金融市场上进行交易的载体。金融工具最初被称为信用工具，是证明债权债务关系并据以进行货币资金交易的合法凭证。金融工具是法律契约，交易双方的权利义务受法律保护。

金融工具一般具有广泛的社会可接受性，随时可以流通转让。不同的金融工具具有不同的特点，能分别满足资金供需双方在数量、期限和条件等方面的不同需要，在不同的市场上为不同交易者服务。

3. 金融交易的组织方式是指组织金融工具交易时采用的方式。受市场本身的发育程度、交易技术的发达程度及交易双方的交易意愿影响，金融交易主要有以下三种组织方式：一是有固定场所的组织、有制度、集中进行交易的方式，如交易所交易方式；二是在各金融机构柜台上买卖双方进行面议的、分散交易的方式，如柜台交易方式；三是电信网络交易方式，既没有固定场所，交易双方也不直接接触，主要借助电子通信或互联网络技术手段来完成交易的方式。这几种组织方式各有特点，分别可以满足不同的交易需求。一个完善的金融市场上这几种组织方式通常是并存的。

【例题】（单选题）下列关于金融交易的组织方式表述不正确的是（ ）。

- A. 在各金融机构柜台上买卖双方进行面议的、分散交易的方式，如柜台交易方式
- B. 不受市场身的发育程度、交易技术的发达程度以及交易双方的交易意愿影响
- C. 有固定场所的组织、有制度、集中进行交易的方式，如交易所交易方式
- D. 是电信网络交易方式，即没有固定场所，交易双方也不直接接触，主要借助电子通信或互联网络技术手段来完成交易的方式。

【答案】B

【解析】金融交易的组织方式是指组织金融工具交易时采用的方式，受市场本身的发育程度、交易技术的发达程度及交易双方的交易意愿影响，

考点 3 金融市场的概念

金融市场是货币资金融通市场，是指资金供应者和资金需求者双方通过金融工具进行交易而融通资金的市场。金融市场和金融服务机构是现代金融体系的两大运作载体，通过金融服务机构在金融市场的活动，以各种金融工具将资金的供应者和资金的需求者联接起来，从而达到货币资金的有效配置。不同的金融活动成了不同的金融市场，这些市场彼此关联，构成一个有机体系。

考点 4 金融资产与资产管理行业

1. 金融资产

在金融市场上，资金的供给者通过投资金融工具获得各种类型的金融资产。金融资产是代表未来收益或资产合法要求权的凭证，标示了明确的价值，表明了交易双方的所有权

关系和债权关系。一般分为债权类金融资产和股权类金融资产两类。债权类金融资产以票据、债券等契约型投资工具为主，股权类金融资产以各类股票为主。

2. 资产管理与资产管理行业

资产管理一般是指金融机构受投资者委托，为实现投资者的特定目标和利益，进行证券和其他金融产品的投资并提供金融资产管理服务，并收取费用的行为。资产管理具有以下特征：

(1) 从参与方来看，资产管理包括委托方和受托方，委托方为投资者，受托方为资产管理人。资产管理人根据投资者授权，进行资产投资管理，承担受托人义务。

(2) 从受托资产来看，主要为货币等金融资产，一般不包括固定资产等实物资产。

(3) 从管理方式来看，资产管理主要通过投资于银行存款、证券、期货、基金、保险或实体企业股权等资产实现增值。

从事资产管理业务的金融机构构成资产管理行业。资产管理行业无论对宏观经济还是微观的个人、企业都有着重要的功能和作用：

(1) 资产管理行业能够为市场经济体系有效配置资源，使有限的资源配置到最有效率的产品和服务部门，提高整个社会经济的效率和生产服务水平。

(2) 通过资产管理行业专业的管理活动，能够帮助投资人搜集、处理各种和投资有关的宏观、微观信息，提供各类投资机会，帮助投资者进行投资决策，并提供决策的最佳执行服务，使投资融资更加便利。

(3) 资产管理行业创造出十分广泛的投资产品和服务，满足投资者的各种投资需求，使资金的需求方和提供方能够便利地联接起来。

(4) 资产管理行业还能对金融资产合理定价，给金融市场提供流动性，降低交易成本，使金融市场更加健康有效，最终有利于一国经济的发展。

资产管理广泛涉及银行、证券、保险、基金、信托、期货等行业，但是具体范围并无明确界定。美国财政部金融研究办公室发布的《资产管理与金融稳定报告》对资产管理行业涉及的范围进行了详细划分，可以提供一些借鉴。从公司层面来看，美国资产管理机构包括银行、保险公司和专业资产管理公司三类。银行通过独立账户或银行共同信托基金和集合投资基金，为客户提供投资基金、财富管理、信托服务、退休产品等服务。银行此类业务属于表外业务，受美联储监管，同时豁免在美国证监会注册，除非投资于在美国证券交易委员会（SEC）注册的投资公司。保险公司通过资产管理部门提供投资管理、退休计划、保本产品等服务，属于表外业务，区别于一般保险业务。专业资产管理公司有两个特征：一是主业是资产管理；二是不隶属于银行或保险公司的独立部门。多数专业资产管理公司在 SEC 注册为投资顾问，并受 SEC 监管。在 SEC 注册的投资公司主要包括共同基金、交易型开放式指数基金（ETF）、封闭式基金和单位投资信托。

【例题】（单选题）下列表述中（ ）不是资产管理的特征。

- A. 资产管理包括委托方和受托方，委托方为投资者，受托方为资产管理人
- B. 主要为货币等金融资产，一般不包括固定资产等实物资产
- C. 资产管理主要通过投资于银行存款、证券、期货、基金、保险或实体企业股权等资产实现增值
- D. 资产管理人根据投资者授权，进行资产投资管理，承担委托方义务

【答案】D

【解析】资产管理具有以下特征：（1）从参与方来看，资产管理包括委托方和受托方，委托方为投资者，受托方为资产管理人。资产管理人根据投资者授权，进行资产投资管理，承担受托人义务。（2）从受托资产来看，主要为货币等金融资产，一般不包括固定资产等实物资产。（3）从管理方式来看，资产管理主要通过投资于银行存款、证券、期货、基金、保险或实体企业股权等资产实现增值。

考点 5 我国资产管理行业的状况

在我国，传统的资产管理行业主要是基金管理公司和信托公司。它们为资产管理机构提供各类公募基金、私募基金、信托计划等资产管理产品。近年来，随着我国居民个人财富的不断积累，金融监管机构对资产管理的金融管制逐渐放松，投资者对理财的需求不断上升，银行、证券、保险等各类金融机构纷纷开展资产管理业务，除公募基金、私募基金、信托计划外，还提供券商资管、保险资管、期货资管、银行理财等各种资产管理产品。各类机构广泛参与、各类资产管理业务交叉融合、分处不同监管体系所形成的既相似又不同的行业局面，是我国目前大资产管理的现状。

中国证券投资基金业协会（简称基金业协会）从我国金融业实践出发，根据资金来源、投资范围、管理方式和权利义务四方面特点，将我国资产管理行业的范围进行了界定（见表 1-1）。

表 1-1 我国的资产管理行业

机构类型	资产管理业务
基金管理公司及子公司	公募基金和各类非公募资产管理计划
私募机构	私募证券投资基金、私募股权投资基金、私募风险 / 创业投资基金等
信托公司	集合资金信托
证券公司及其资管子公司	集合资产管理计划、定向资产管理计划
期货公司	期货资产管理业务
保险资产管理公司	企业年金、保险资产管理计划、第三方保险资产管理计划、投资联结保险账户管理
商业银行	银行理财产品（除资金池业务和贷款通道业务）

1.2 投资基金

投资基金主要是一种间接投资工具，基金投资人、基金管理人和托管人是基金运作中的主要当事人。投资基金所投资的资产既可以是金融资产如股票、债券、外汇、股权、期货、期权等，也可以是房地产、大宗能源、林权、艺术品等其他资产。

考点 6 基金的定义和主要类别

（一）基金的定义

投资基金是资产管理的主要方式之一，它是一种组合投资、专业管理、利益共享、风险共担的集合投资方式。它主要通过向投资者发行受益凭证（基金份额），将社会上的资金

集中起来，交由专业的基金管理机构投资于各种资产，实现保值增值。

（二）基金的主要类别

投资基金按照不同的标准可以区分为多种类别，具体分类如图 1.3 所示。

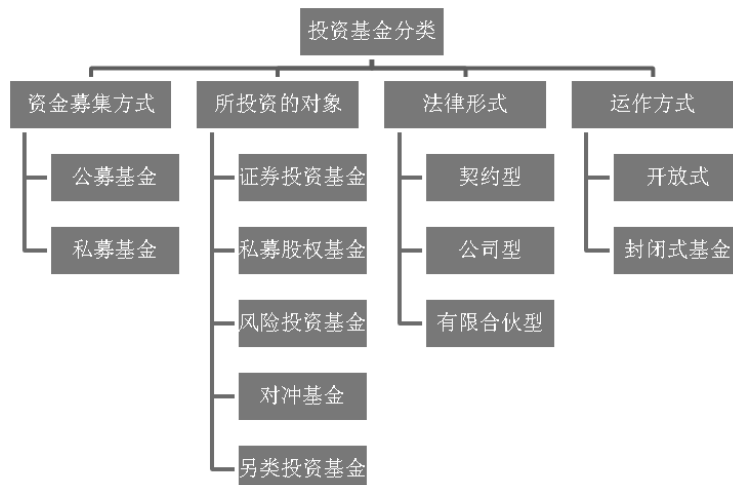


图 1.3 投资基金的分类

人们日常接触到的投资基金的内容具体如下：

公募基金是向不特定投资者公开发行受益凭证进行资金募集的基金，公募基金一般在法律和监管部门的严格监管下，有着信息披露、利润分配、投资限制等行业规范。

私募基金是私下或直接向特定投资者募集的资金，私募基金只能向少数特定投资者采用非公开方式募集，对投资者的投资能力有一定的要求，同时在信息披露、投资限制等方面监管要求较低，方式较为灵活。

1. 证券投资基金依照利益共享、风险共担的原则，将分散在投资者手中的资金集中起来委托专业投资机构进行证券投资管理的投资工具。基金所投资的有价证券主要是在证券交易所或银行间市场上公开交易的证券，包括股票、债券、货币、金融衍生工具等。

证券投资基金是投资基金中最主要的一种类别，又可分为公募证券投资基金和私募证券投资基金等种类。

2. 私募股权基金指通过私募形式对私有企业，即非上市企业进行的权益性投资，在交易实施过程中附带考虑了将来的退出机制，即通过上市、并购或管理层回购等方式，出售持股获利。

3. 风险投资基金，又叫创业基金，它以一定的方式吸收机构和个人的资金，投向那些不具备上市资格的初创期或小型的新型企业，尤其是高新技术企业，帮助所投资的企业尽快成熟，取得上市资格，从而使资本增值。一旦公司股票上市后，风险投资基金就可以通过证券市场转让股权而收回资金，继续投向其他风险企业。风险投资基金一般也采用私募方式。

4. 对冲基金，意为“风险对冲过的基金”，它是基于投资理论和极其复杂的金融市场操作技巧，充分利用各种品的杠杆效用，承担高风险、追求高收益的投资模式。对冲基金一般也采用私募方式，广泛投资于金融衍生产品。

对冲基金起源于 20 世纪 50 年代初的美国。当时的宗旨在于利用期货、期权等金融衍生产品以及相关股票进行买空卖空、风险对冲的操作技巧，在一定程度上规避和化解投资风险。经过几十年的演变，对冲基金的操作策略已经要比最初诞生时利用空头对冲多头风险的方法复杂很多倍。虽然“对冲”一词已经远远无法涵盖这些投资策略和方法，但人们都习惯于称这类基金为“对冲基金”。

5. 另类投资基金，是指投资于传统的股票、债券之外的金融和实物资产的基金，如房地产、证券化资产、对冲基金、大宗商品、黄金、艺术品等。另类投资基金一般也采用私募方式，种类非常广泛，外延也很不确定，有人将私募股权基金、风险投资基金、对冲基金也列入另类投资基金范围。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

- 下列选项中表述错误的是（ ）。
 - 货币市场又称短期金融市场，是专门融通一年以内短期资金的场所
 - 金融市场是货币资金流通市场
 - 票据市场是指各种票据进行交易的市场
 - 证券市场主要是股票、债券、基金等有偿证券发行和转让流通的市场
- 在金融市场中，金融机构的作用有（ ）。
 - 金融机构是金融市场上最重要的中介机构，是投资转化为储蓄的重要渠道
 - 金融机构在金融市场上充当资金的供给者、需求者和中间人等多重角色，它既发行、创造金融工具，也在市场上购买各类金融工具
 - 金融机构是金融市场的引导人，也是金融市场的投资者、货币政策的传递者和承受者
 - 金融机构作为机构投资者在金融市场具有引导性的作用
- （ ）基金又叫创业基金。
 - 对冲基金
 - 证券投资基金
 - 风险投资基金
 - 私募股权基金
- 对冲基金起源于（ ）的美国。
 - 20 世纪 60 年代
 - 20 世纪 70 年代
 - 20 世纪 50 年代
 - 20 世纪 40 年代
- 投资基金优化金融结构和促进基金增长，这个作用是通过（ ）来实现的。
 - 提供就业机会
 - 将储蓄资金转化为生产资金
 - 购买大量消费品
 - 向工商企业提供信贷
- 金融体系的构成要素不包括（ ）。
 - 资金供应
 - 市场参与者
 - 金融工具
 - 组织方式
- 下列关于金融市场的分类正确的是（ ）。
 - 按交易场所划分为期货市场和现货市场
 - 按交割时间划分为货币市场和资本市场
 - 按金融工具划分为债券市场、股票市场、外汇市场、保险市场等

- D. 按交易价段划分为场外市场和场内市场
8. 金融市场的参与者不包括（ ）。
- A. 政府 B. 中央银行 C. 金融机构 D. 中介机构
9. 货币市场是融资期限在（ ）的金融市场。
- A. 半年以内 B. 一年以内 C. 一年以上 D. 五年以上
10. 按交易工具的期限分为（ ）。
- A. 货币市场和资本市场 B. 股票市场和金融市场
C. 证券市场和外汇市场 D. 现货市场和期货市场
11. 按交割期限分为（ ）。
- A. 货币市场和资本市场 B. 股票市场和金融市场
C. 证券市场和外汇市场 D. 现货市场和期货市场
12. 在金融市场中，金融市场上主要的资金供给者是（ ）。
- A. 家庭 B. 居民 C. 中央银行 D. 政府
13. 根据（ ）不同，可以将基金分为封闭式基金和开放式基金。
- A. 运作方式 B. 法律方式 C. 投资对象 D. 投资目标
14. （ ）是指以期限在一年以下的金融资产为交易标的物的短期金融市场。
- A. 债券市场 B. 货币市场 C. 开放式基金市场 D. 股票市场
15. 证券投资基金不包括（ ）。
- A. 封闭式基金 B. 开放式基金 C. 创业投资基金 D. 债务基金

答案与解析

1. 【答案】B

【解析】金融市场是货币资金融通市场，是指资金供应者和资金需求者双方通过金融工具进行交易而融通资金的市场。选项 B 说金融市场是货币资金的流通市场，显然不正确。

2. 【答案】B

【解析】首先，金融机构是金融市场上最重要的中介机构，是储蓄转化为投资的重要渠道。其次，金融机构在金融市场上充当资金的供给者、需求者和中间人等多重角色，它既发行、创造金融工具，也在市场上购买各类金融工具；既是金融市场的中介人，也是金融市场的投资者、货币政策的传递者和承受者。金融机构作为机构投资者在金融市场具有支配性的作用。

3. 【答案】C

【解析】风险投资基金，又叫创业基金，它以一定的方式吸收机构和个人的资金，投向那些不具备上市资格的初创期或小型的新型企业，尤其是高新技术企业，帮助所投资的企业尽快成熟，取得上市资格，从而使资本增值。

4. 【答案】C

【解析】对冲基金起源于 20 世纪 50 年代初的美国。当时的宗旨在于利用期货、期权等金融衍生产品以及对相关联的股票进行买空卖空、风险对冲的操作技巧，在一定程度上规避和化解投资风险。

5. 【答案】B

【解析】证券投资基金将中小投资者的闲散资金汇集起来投资于证券市场，扩大了直接融资的比例，为企业在证券市场筹集资金创造了良好的融资环境，实际上起到了将储蓄资金转化为生产资金的作用。近年来基金市场的迅速发展已充分说明，以基金和股票为代表的直接融资工具能够有效分流储蓄资金，在一定程度上有利于生产力的提高和国民经济的发展。

6. 【答案】A

【解析】金融市场的构成要素包括：市场参与者、金融工具、金融交易的组织方式。

7. 【答案】C

【解析】按照交易工具的期限分为货币市场和资本市场；按照交易标的物分为票据市场、证券市场、衍生工具市场、外汇市场、黄金市场等；按交割期限分为现货市场和期货市场。

8. 【答案】D

【解析】金融市场的参与者主要包括政府、中央银行、金融机构、个人和企业居民。选项D不属于金融市场的参与者。

9. 【答案】B

【解析】货币市场是融资期限在一年以内的金融市场。

10. 【答案】A

【解析】按交易工具的期限分为货币市场和资本市场。

11. 【答案】D

【解析】按交割期限分为现货市场和期货市场。

12. 【答案】B

【解析】在金融市场中，金融市场上主要的资金供给者是居民。

13. 【答案】A

【解析】根据运作方式不同，可以将基金分为封闭式基金和开放式基金。

14. 【答案】B

【解析】货币市场是指以期限在一年以下的金融资产为交易标的物的短期金融市场。

15. 【答案】C

【解析】证券投资基金不包括创业投资基金。

第2章

证券投资基金概述

本章分6节对证券投资基金作了概要介绍。2.1节至2.3节主要阐述了证券投资基金的基本概念、参与主体、法律形式和运作方式等。2.4节至2.6节介绍了证券投资基金起源发展历史和在我国的发展历程，并总结了基金业在金融体系中的地位与作用。

2.1 证券投资基金的概念与特点

说起证券投资基金，世界各国和地区对投资基金的称谓有所不同，证券投资基金在美国被称为“共同基金”，在英国和我国香港特别行政区被称为“单位信托基金”，在欧洲一些国家被称为“集合投资基金”或“集合投资计划”，在日本和我国台湾地区则被称为“证券投资信托基金”。

考点1 证券投资基金在各地不同的名称和概念

证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多不特定投资者的资金集中起来，形成独立财产，委托基金管理人进行投资管理，基金托管人进行财产托管，由基金投资人共享投资收益，共担投资风险的集合投资方式。基金管理机构和托管机构分别作为基金管理人和基金托管人，一般按照基金的资产规模获得一定比例的管理费收入和托管费收入。

从本质上来说，证券投资基金是一种间接透过基金管理人代理投资的一种方式，投资人通过基金管理人的专业资产管理，以期得到比自行管理更高的报酬。

世界各国和地区对投资基金的称谓有所不同，证券投资基金在美国被称为“共同基金”，在英国和我国香港特别行政区被称为“单位信托基金”，在欧洲一些国家被称为“集合投资基金”或“集合投资计划”，在日本和我国台湾地区则被称为“证券投资信托基金”。

【例题】（单选题）（ ）是基金的所有者。

- A. 基金管理人 B. 基金投资人 C. 基金托管人 D. 基金经理

【答案】B

【解析】基金投资人是基金的所有者。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资人所有，并依据各个投资者所购买的基金份额的多少在投资人之间进行分配。

【例题】（单选题）下列关于证券基金的表述正确的是（ ）。

- A. 证券投资基金是指通过发售基金份额，将特定投资人的资金集中起来，形成独立财产
- B. 证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多不特定投资人的资金集中起来，形成独立财产
- C. 证券投资基金只能由基金投资人享受投资收益。
- D. 证券投资基金是委托基金管理人和基金托管人进行投资管理，由基金投资人共享投资收益与承担风险

【答案】B

【解析】证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多不特定投资人的资金集中起来，形成独立财产，委托基金管理人进行投资管理，基金托管人进行财产托管，由基金投资人共享投资收益，共担投资风险的集合投资方式。

【例题】（单选题）证券投资基金在（ ）被称为“共同基金”。

- A. 英国
- B. 我国香港特别行政区
- C. 美国
- D. 欧洲

【答案】C

【解析】世界各国和地区对投资基金的称谓有所不同，证券投资基金在美国被称为“共同基金”，在英国和我国香港特别行政区被称为“单位信托基金”，在欧洲一些国家被称为“集合投资基金”或“集合投资计划”，在日本和我国台湾地区则被称为“证券投资信托基金”。

考点 2 证券投资基金的基本特点

（1）基金将众多投资者的资金集中起来，委托基金管理人进行共同投资，表现出一种集合理财的特点。通过汇集众多投资者的资金，积少成多，有利于发挥资金的规模优势，降低投资成本。基金由基金管理人进行投资管理和运作。基金管理人一般拥有大量的专业投资研究人员和强大的信息网络，能够更好地对证券市场进行全方位的动态跟踪与深入分析。将资金交给基金管理人管理，使中小投资者也能享受到专业化的投资管理服务。

（2）为降低投资风险，一些国家的法律法规规定基金除另有规定外，一般需以组合投资的方式进行基金的投资运作，从而使“组合投资、分散风险”成为基金的一大特色。中小投资者由于资金量小，一般无法通过购买数量众多的股票分散投资风险。基金通常会购买几十种甚至上百种股票，投资者购买基金就相当于用很少的资金购买了一揽子股票。在多数情况下，某些股票价格下跌造成的损失可以用其他股票价格上涨产生的盈利来弥补，因此可以充分享受到组合投资、分散风险的好处。

（3）证券投资基金实行利益共享、风险共担的原则。基金投资人是基金的所有者。基金投资收益在扣除由基金承担的费用后的盈余全部归基金投资人所有，基金投资人一般会

按照所持有的基金份额比例进行分配。为基金提供服务的基金托管人、基金管理人一般按基金合同的规定从基金资产中收取一定比例的托管费、管理费，并不参与基金收益的分配。

(4) 为切实保护投资人的利益，增强投资人对基金投资的信心，各国（地区）基金监管机构都对证券投资基金业实行严格的监管，对各种有损于投资人利益的行为进行严厉的打击，并强制基金进行及时、准确、充分的信息披露。在这种情况下，严格监管与信息透明也就成为公募证券投资基金的另一个显著特点。

(5) 基金管理人负责基金的投资操作，本身并不参与基金财产的保管，基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制为投资人的利益提供了重要的保障。

综上所述，证券投资基金的特点可概括为 5 个方面，如图 2.1 所示。

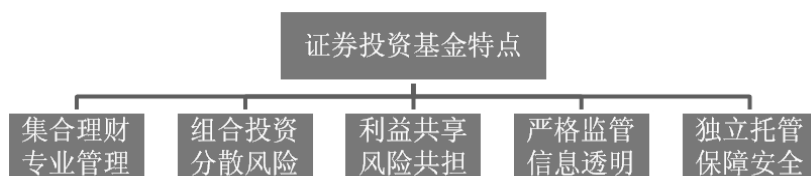


图 2.1 证券投资基金的特点

【例题】（单选题）证券投资基金具有集合投资的特点，集合投资的优点是（ ）。

- A. 风险固定 B. 具有规模优势 C. 收益稳定 D. 强化监管

【答案】B

【解析】基金将众多投资者的资金集中起来，委托基金管理人进行共同投资，表现出一种集合理财的特点。通过汇集众多投资人的资金，积少成多，有利于发挥资金的规模优势，降低投资成本。

【例题】（单选题）关于证券投资基金的特点，表述不正确的有（ ）。

- A. 有利于降低投资成本
B. 由基金管理人和托管人共同投资运作基金资产，有利于保证基金资产安全
C. 有利于发挥资金规模优势
D. 投资人可以享受到专业化的投资管理服务

【答案】B

【解析】证券投资基金的特点包括：①组合投资、分散风险；②集合理财、专业管理；③严格监管、信息透明；④利益共享、风险共担；⑤独立托管、保障安全。ACD 三项属于“集合理财、专业管理”的具体特点。B 项，基金的投资操作由基金管理人负责，基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。

【例题】（单选题）证券投资基金的特点中（ ）成为基金的一大特色。

- A. 集合理财、专业管理 B. 组合投资、分散风险
C. 利益共享、风险共担 D. 独立托管、保障安全

【答案】B

【解析】为降低投资风险，一些国家的法律法规规定除另有规定外，基金一般需以组合投资的方式进行投资运作，从而使“组合投资、分散风险”成为基金的一大特色。选项 ACD

都是证券投资基金的特点，但不是基金的一大特色。因此选项 B 最符合题意。

【例题】（单选题）证券投资基金的特点中（ ）对投资人的利益提供了重要的保障。

- A. 集合理财、专业管理
- B. 组合投资、分散风险
- C. 利益共享、风险共担
- D. 独立托管、保障安全

【答案】D

【解析】基金管理人负责基金的投资操作，本身并不参与基金财产的保管，基金财产的保管由独立于基金管理人的基金托管人负责。这种相互制约、相互监督的制衡机制为投资者的利益提供了重要的保障。

考点 3 证券投资基金与其他金融工具的比较

（一）基金与股票、债券的差异

1. 反映的经济关系不同

股票反映的是一种所有权关系，是一种所有权凭证，投资者购买股票后就成为公司的股东；债券反映的是债权债务关系，是一种债权凭证，投资者购买债券后就成为公司的债权人；基金反映的则是一种信托关系，是一种受益凭证，投资者购买基金份额就成为基金的受益人。

2. 所筹资金的投向不同

股票和债券是直接投资工具，筹集的资金主要投向实业领域；基金是一种间接投资工具，所筹集的资金主要投向有价证券等金融工具或产品。

3. 投资收益与风险大小不同

通常情况下，股票价格的波动性较大，是一种高风险、高收益的投资品种；债券可以给投资者带来较为稳定的利息收入，波动性也较股票要小，是一种低风险、低收益的投资品种；基金的投资收益和风险取决于基金种类以及其投资的对象，总体来说由于基金可以投资于众多金融工具或产品，能有效分散风险，是一种风险相对适中、收益相对稳健的投资品种。

【例题】（单选题）证券投资基金与股票、债券的差异，下列表述错误的是（ ）。

- A. 所筹资金的投向不同
- B. 反映的经济关系不同
- C. 投资收益与风险不同
- D. 不都是金融工具

【答案】D

【解析】基金与股票、债券的差异在于：①反映的经济关系不同；②所筹资金的投向不同；③投资收益与风险不同。本题的最佳答案是 D 选项。

【例题】（单选题）下列关于股票、基金、债券的表述中错误的是（ ）。

- A. 股票反映的是一种所有权关系，是一种所有权凭证，投资者购买股票后就成为公司的股东
- B. 股票和债券是直接投资工具，筹集的资金主要投向市场领域
- C. 基金可以投资于众多金融工具或产品，能有效分散风险，是一种风险相对适中、收益相对稳健的投资品种
- D. 基金反映的则是一种信托关系，是一种受益凭证，投资者购买基金份额就成为基金的受益人

【答案】B

【解析】股票和债券是直接投资工具，筹集的资金主要投向实业领域，不是市场领域。

（二）基金与银行储蓄存款的差异

1. 性质不同

基金是一种受益凭证，基金财产独立于基金管理人，基金管理人只是受托管理投资者资金，并不承担投资损失的风险。银行储蓄存款表现为银行的负债，是一种信用凭证；银行对存款者负有法定的保本付息责任。

2. 收益与风险特性不同

基金收益具有一定的波动性，存在投资风险；银行存款利率相对固定，投资人损失本金的可能性也很小。

3. 信息披露程度不同

基金管理人必须定期向投资人公布基金的投资运作情况；银行吸收存款之后，不需要向存款人披露资金的运作情况。

【例题】（单选题）同银行储蓄相比较，证券投资基金的投资风险（ ）银行储蓄。

- A. 大于 B. 等于 C. 小于 D. 基本接近

【答案】A

【解析】证券投资基金与银行储蓄收益与风险特性不同。（1）基金收益具有一定的波动性，投资风险较大；（2）银行存款利率相对固定，投资人损失本金的可能性很小，投资相对比较安全。

【例题】（单选题）下列表述中正确的有（ ）。

- A. 股票和基金是直接投资工具，筹集的资金主要投向虚拟领域
B. 银行存款利率相对固定，投资人损失本金的可能性很小，银行吸收存款之后，需要向存款人披露资金的运作情况
C. 债券反映的是一种所有权关系，是一种所有权凭证，投资人购买股票后就成为公司的股东
D. 基金是一种受益凭证，基金财产独立于基金管理人，基金管理人只是受托管理投资人资金，并不承担投资损失的风险。

【答案】D

【解析】选项 A，股票和债券是直接投资工具，筹集的资金主要投向实业领域；选项 B，银行存款利率相对固定，投资人损失本金的可能性很小，银行吸收存款之后，不需要向存款人披露资金的运作情况；选项 C，股票反映的是一种所有权关系，是一种所有权凭证，投资人购买股票后就成为公司的股东，债券反映的是债权债务关系，是一种债权凭证，投资人购买债券后就成为公司的债权人。选项 D 表述正确。

【例题】（单选题）关于基金与银行储蓄存款的差异，下列表述错误的是（ ）。

- A. 基金是一种受益凭证
B. 银行储蓄存款是一种受益凭证
C. 银行吸收存款之后，不需要向存款人披露资金的运作情况
D. 基金管理人必须定期向投资人公布基金的投资运作情况

【答案】B

【解析】基金与银行储蓄存款的差异在于：①性质不同。基金是一种受益凭证；银行储蓄存款是一种信用凭证。②收益与风险特性不同。基金收益具有一定的波动性，银行存款利率相对固定，投资人损失本金的可能性很小，投资相对比较安全。③信息披露程度不同。基金管理人必须定期向投资人公布基金的投资运作情况；银行吸收存款之后，不需要向存款人披露资金的运作情况。本题的最佳答案是 B 选项。

2.2 证券投资基金的运作与参与主体

在基金市场上，存在许多不同的参与主体。依据所承担的职责与作用的不同，可以将基金市场的参与主体分为基金当事人、基金市场服务机构、监管和自律机构三大类。

考点 4 证券投资基金运作具有三大部分

基金的运作包括基金的募集、基金的投资管理、基金资产的托管、基金份额的登记交易、基金的估值与会计核算、基金的信息披露以及其他基金运作活动在内的所有相关环节。基金的运作活动从基金管理人的角度看，可以分三大部分，如图 2.2 所示。

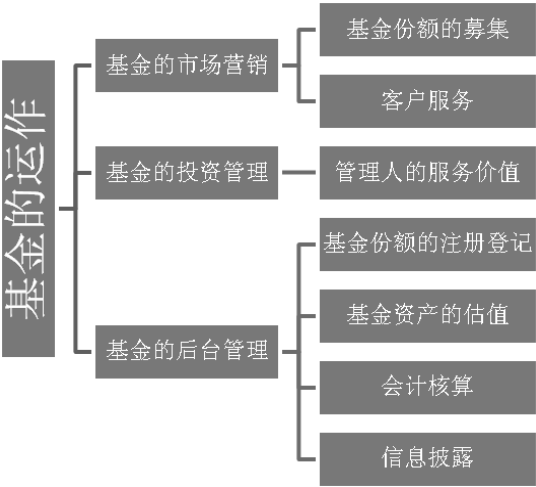


图 2.2 基金的运作

考点 5 基金行业的主要参与者及其功能和运作关系

（一）基金行业的主要参与者

基金的运作包括基金的募集、基金的投资管理、基金资产的托管、基金份额的登记交易、基金的估值与会计核算、基金的信息披露以及其他基金运作活动在内的所有相关环节。基金的运作活动从基金管理人的角度看，可以分为基金的市场营销、基金的投资管理与基金的后台管理三大部分。基金的市场营销主要涉及基金份额的募集与客户服务，基金的投资管理体现了基金管理人的服务价值，而基金份额的注册登记、基金资产的估值、会计核

算、信息披露等后台管理服务则对保障基金的安全运作起着重要的作用。

【例题】(单选题)证券投资基金的运作中,()不属于对保障基金的安全运作起着重要的作用。

- A. 会计核算
- B. 基金资产的估值
- C. 基金的投资管理
- D. 信息披露

【答案】C

【解析】基金份额的注册登记、基金资产的估值、会计核算、信息披露等后台管理服务则对保障基金的安全运作起着重要的作用。选项 C,基金的投资管理体现了基金管理人的服务价值。

【例题】(单选题)基金的运作活动从基金管理人的角度看,可以分为()三大部分。

- A. 基金的募集、基金的投资管理、基金资产的托管
- B. 基金的市场营销、基金的投资管理与基金的后台管理
- C. 基金的募集、基金的市场营销、基金的投资管理
- D. 基金份额的登记交易、基金的估值、基金的信息披露

【答案】B

【解析】基金的运作活动从基金管理人的角度看,可以分为基金的市场营销、基金的投资管理与基金的后台管理三大部分。

(二) 基金行业的功能

在基金市场上,存在许多不同的参与主体。依据所承担的职责与作用的不同,可以将基金市场的参与主体分为三大类,如图 2.3 所示。

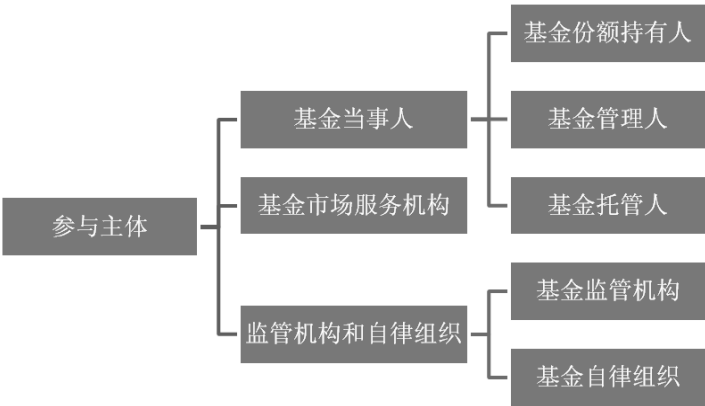


图 2.3 基金市场的参与主体

1. 基金当事人

(1) 基金份额持有人。基金份额持有人即基金投资人,是基金的出资人、基金资产的所有者和基金投资回报的受益人。

(2) 基金管理人。基金管理人是基金产品的募集者和管理者,其最主要职责就是按照基金合同的约定,负责基金资产的投资运作,在有效控制风险的基础上为基金投资人争取

最大的投资收益。基金管理人在基金运作中具有核心作用。在我国，基金管理人只能由依法设立的基金管理公司担任。

(3) 基金托管人。基金托管人的职责主要体现在基金资产保管、基金资金清算、会计复核以及对基金投资运作的监督等方面。在我国，基金托管人只能由依法设立并取得基金托管资格的商业银行担任。

【例题】(单选题) 基金合同是规范基金当事人权利义务关系的基本法律文件，这些当事人不包括()。

- A. 基金代销机构
- B. 基金管理人
- C. 基金托管人
- D. 基金份额持有人

【答案】A

【解析】每只基金都会订立基金合同，基金管理人、基金托管人和基金投资人的权利义务在基金合同中有详细约定。

【例题】(单选题) 我国目前只能由()担任基金管理人。

- A. 基金销售机构
- B. 基金托管银行
- C. 基金管理公司
- D. 基金投资咨询公司

【答案】C

【解析】在我国，基金管理人只能由依法设立的基金管理公司担任。

【例题】(单选题) 基金合同的当事人不包括()。

- A. 基金份额持有人
- B. 基金管理人
- C. 基金托管人
- D. 基金销售机构

【答案】D

【解析】我国的证券投资依据基金合同设立，基金份额持有人、基金管理人与基金托管人是基金合同的当事人。D项，基金销售机构是基金市场服务机构之一，不属于基金合同的当事人。

【例题】(单选题) 我国基金托管人由()担任。

- A. 政策性银行
- B. 中国人民银行
- C. 投资银行
- D. 商业银行

【答案】D

【解析】基金托管人由依法设立并取得基金托管资格的商业银行担任。本题的最佳答案是D选项。

2. 基金市场服务机构

基金管理人、基金托管人既是基金的当事人，又是基金的主要服务机构。除基金管理人与基金托管人外，基金市场还有许多面向基金提供各类服务的其他机构。这些机构主要包括基金销售机构、销售支付机构、份额登记机构、估值核算机构、投资顾问机构、评价机构、信息技术系统服务机构以及律师事务所、会计师事务所等。

(1) 基金销售机构

基金销售是指基金宣传推介、基金份额发售或者基金份额的申购、赎回，并收取以基金交易(含开户)为基础的相关佣金的活动。基金销售机构是指从事基金销售业务活动的机构，包括基金管理人以及经中国证券监督管理委员会(简称中国证监会)认定的可以从事基金销售的其他机构。目前，可申请从事基金代理销售的机构主要包括商业银行、证券

公司、保险公司、证券投资咨询机构、独立基金销售机构。

(2) 基金销售支付机构

基金销售支付是指基金销售活动中基金销售机构、基金投资人之间的货币资金转移活动。基金销售支付机构是指从事基金销售支付业务活动的商业银行或者支付机构。基金销售支付机构从事公开募集基金销售支付业务的，应当按照中国证监会的规定进行备案。

(3) 基金份额登记机构

基金份额登记是指基金份额的登记过户、存管和结算等业务活动。基金份额登记机构是指从事基金份额登记业务活动的机构。

基金份额登记机构的主要职责包括：建立并管理投资人的基金账户；负责基金份额的登记；基金交易确认；代理发放红利；建立并保管基金份额持有人名册；法律法规或份额登记服务协议规定的其他职责。

(4) 基金估值核算机构

基金估值核算是指基金会计核算、估值及相关信息披露等业务活动。基金估值核算机构是指从事基金估值核算业务活动的机构。基金管理人可以自行办理基金估值核算业务，也可以委托基金估值核算机构代为办理基金估值核算业务。

(5) 基金投资顾问机构

基金投资顾问是指按照约定向基金管理人、基金投资人等服务对象提供基金以及其他中国证监会认可的投资产品的投资建议，辅助客户做出投资决策，并直接或者间接获取经济利益的业务活动。

(6) 基金评价机构

基金评价机构是指从事基金评价业务活动的机构。基金评价机构从事公开募集基金评价业务并以公开形式发布基金评价结果的，应当向基金业协会申请注册。

(7) 基金信息技术系统服务机构

基金信息技术系统服务是指为基金管理人、基金托管人和基金服务机构提供基金业务核心应用软件开发、信息系统运营维护、信息系统安全保障和基金交易电子商务平台等的业务活动。

(8) 律师事务所和会计师事务所

律师事务所和会计师事务所作为专业、独立的中介服务机构，为基金提供法律、会计服务。

3. 基金监管机构和自律组织

(1) 基金监管机构

基金监管机构通过依法行使审批或核准权，依法办理基金备案，对基金管理人、基金托管人以及其他从事基金活动的服务机构进行监督管理，对违法违规行进行查处，因此其在基金的运作过程中起着重要的作用。

(2) 基金自律组织

基金自律组织是由基金管理人、基金托管人及基金市场服务机构共同成立的同业协会。同业协会在促进同业交流、提高从业人员素质、加强行业自律管理、促进行业规范发展等方面具有重要的作用。我国的基金自律组织是2012年6月7日成立的中国证券投资基金业

协会。

【例题】（单选题）我国的基金自律组织是（ ）成立的中国证券投资基金业协会。

- A. 2011 年 6 月 7 日
- B. 2012 年 7 月 6 日
- C. 2011 年 7 月 6 日
- D. 2012 年 6 月 7 日

【答案】D

【解析】我国的基金自律组织是 2012 年 6 月 7 日成立的中国证券投资基金业协会。

【例题】（单选题）基金自律组织是由（ ）共同成立的同业协会。

- A. 基金管理人、基金市场服务机构及基金估值核算机构
- B. 基金市场服务机构、基金托管人及基金销售机构
- C. 基金管理人、基金托管人及基金市场服务机构
- D. 基金托管人、基金管理人及基金估值核算机构

【答案】C

【解析】基金自律组织是由基金管理人、基金托管人及基金市场服务机构共同成立的同业协会。

【例题】（单选题）（ ）从事公开募集基金评价业务并以公开形式发布基金评价结果的，应当向基金业协会申请注册。

- A. 基金估值核算机构
- B. 基金信息技术系统服务机构
- C. 基金评价机构
- D. 基金估值核算机构

【答案】C

【解析】基金评价机构是指从事基金评价业务活动的机构。基金评价机构从事公开募集基金评价业务并以公开形式发布基金评价结果的，应当向基金业协会申请注册。

【例题】（单选题）目前（ ）不可申请从事基金代理销售机构。

- A. 中央银行
- B. 证券投资咨询机构
- C. 保险公司
- D. 证券公司

【答案】A

【解析】目前可申请从事基金代理销售的机构主要包括商业银行（不是中央银行）、证券公司、保险公司、证券投资咨询机构、独立基金销售机构。

（三）基金的运作关系

从图 2.4 中可以看出，基金投资人、基金管理人与基金托管人是基金的当事人。基金市场上的各类中介服务机构通过自己的专业服务参与基金市场，监管机构则对基金市场上的各种参与主体实施全面监管。

【例题】（单选题）在契约型基金的运作关系中，下列有权对基金管理人的投资行为进行监督的机构或人员是（ ）。

- A. 律师事务所
- B. 基金托管人
- C. 基金代理销售机构
- D. 会计师事务所

【答案】B

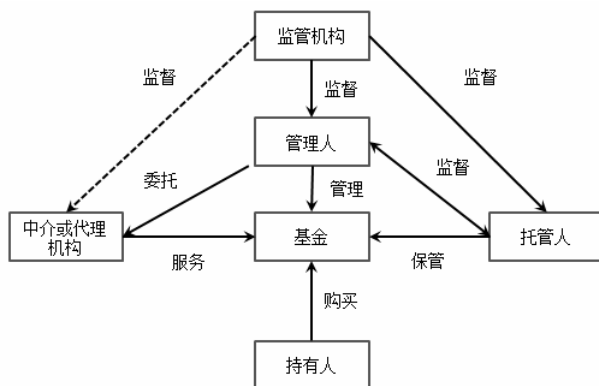


图 2.4 我国证券投资基金运作关系图

【例题】（单选题）（ ）阶段是基金托管人全面行使职责的阶段。

- A. 基金运作 B. 签署基金合同 C. 基金终止 D. 基金募集

【答案】A

【解析】基金运作阶段是基金托管人全面行使职责的主要阶段。基金合同生效后，基金管理人开始进行投资运作，基金托管人也开始根据法律法规和基金合同等的规定，进行各类托管业务的运作。

2.3 证券投资基金的法律形式和运作方式

证券投资基金依据法律形式的不同，基金可分为契约型基金与公司型基金。目前，我国的证券投资基金均为契约型基金，公司型基金则以美国的投资公司为代表。

考点 6 公司型基金和契约型基金的区别

（一）公司型基金

公司型基金在法律上是具有独立法人地位的股份投资公司。公司型基金依据基金公司章程设立，基金投资人是基金公司的股东，享有股东权，按所持有的股份承担有限责任，分享投资收益。公司型基金公司设有董事会，代表投资者的利益行使职权。

【例题】（单选题）公司型基金的最高权力机构是（ ）。

- A. 基金公司监事会 B. 基金公司董事会
C. 基金管理公司董事会 D. 基金公司股东大会

【答案】D

【解析】公司型基金在法律上是具有独立法人地位的股份投资公司。而股东大会是股份公司的最高权力机构。

（二）契约型基金

契约型基金是依据基金合同设立的一类基金。基金合同是规定基金当事人之间权利义务的基本法律文件。在我国，契约型基金依据基金管理人、基金托管人之间所签署的基金

合同设立；基金投资人自取得基金份额后即成为基金份额持有人和基金合同的当事人，依法享受权利并承担义务。

【例题】（单选题）在契约型基金的运作关系中，下列有权对基金管理人的投资行为进行监督的机构或人员是（ ）。

- A. 律师事务所
- B. 基金托管人
- C. 基金代理销售机构
- D. 会计师事务所

【答案】B

【解析】基金托管人在基金运作中的重要作用之一就是对基金管理人的投资运作（包括投资对象、投资范围、投资比例、禁止投资行为等）进行监督，可以促使基金管理人按照有关法律法规和基金合同的要求运作基金财产，有利于保护基金份额持有人的权益。

【例题】（单选题）契约型基金份额持有人享有（ ）。

- A. 基金投资决策权
- B. 基金资产保管权
- C. 基金资产管理权
- D. 基金份额所有权

【答案】D

【解析】契约型基金依据基金管理人、基金托管人之间所签署的基金合同设立，基金投资人自取得基金份额后即成为基金份额持有人和基金合同的当事人，依法享受权利并承担义务。因此，基金投资人享有基金份额所有权。基金管理人享有投资决策权、管理权；基金托管人享有基金资产保管权。

（三）契约型基金与公司型基金的区别

契约型基金与公司型基金主要有以下区别：

1. 法律主体资格不同

契约型基金不具有法人资格，公司型基金具有法人资格。

2. 投资者的地位不同

契约型基金依据基金合同成立。基金投资人尽管也可以通过持有人大会发表意见，但与公司型基金的股东大会相比，契约型基金持有人大会赋予基金持有者的权利相对较小。

3. 基金营运依据不同

契约型基金依据基金合同营运基金；公司型基金依据投资公司章程营运基金。公司型基金的优点是法律关系明确清晰，监督约束机制较为完善，但契约型基金在设立上更为简单易行。两者之间的区别主要表现在法律形式的不同，并无优劣之分。

【例题】（单选题）以下关于公司型基金的表述，正确的是（ ）。

- A. 基金是独立的法人机构
- B. 主要依据基金合同运营基金
- C. 投资者享有直接管理基金的权利
- D. 相比于契约型基金，公司型基金投资人的权利要小一些

【答案】A

【解析】B项，契约型基金依据基金合同运营基金，公司型基金依据基金公司章程运营基金；C项，基金管理人直接管理基金；D项，与公司型基金的股东大会相比，契约型基金持有人大会赋予基金持有者的权利相对较小。

考点7 开放式基金和封闭式基金的区别

（一）开放式基金

开放式基金是指基金份额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所进行申购或者赎回的一种基金运作方式。

【例题】（单选题）我国开放式基金的存续期为（ ）。

- A. 15年 B. 15~50年 C. 5年 D. 一般无期限

【答案】D

【解析】封闭式基金与开放式基金的期限不同。封闭式基金一般有一个固定的存续期；开放式基金一般是无期限的。

（二）封闭式基金

依据运作方式的不同，可以将基金分为封闭式基金与开放式基金。

封闭式基金是指基金份额在基金合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易所交易，但基金份额持有人不得申请赎回的一种基金运作方式。

【例题】（单选题）依据（ ）的不同，可将基金分为封闭式基金与开放式基金。

- A. 基金合同设立 B. 性质 C. 运作方式 D. 外表形式

【答案】C

【解析】依据运作方式的不同，可以将基金分为封闭式基金与开放式基金。

【例题】（单选题）封闭式基金价格主要受（ ）的影响。

- A. 二级市场供求关系 B. 银行存贷款利率
C. 基金资产总值 D. 基金份额净值

【答案】A

【解析】封闭式基金的交易价格主要受二级市场供求关系的影响。当需求旺盛时，封闭式基金二级市场的交易价格会超过基金份额净值而出现溢价交易现象；反之，当需求低迷时，交易价格会低于基金份额净值而出现折价交易现象。

（三）封闭式基金与开放式基金的区别

封闭式基金与开放式基金主要有以下不同。

1. 期限不同

封闭式基金一般有一个固定的存续期；而开放式基金一般是无特定存续期限的。《证券投资基金法》规定，封闭式基金合同中必须规定基金封闭期，封闭式基金期满后可以通过一定的法定程序延期或者转为开放式。

2. 份额限制不同

封闭式基金的基金份额是固定的，在封闭期限内未经法定程序认可不能增减，开放式基金规模不固定，投资者可随时提出申购或赎回申请，基金份额会随之增加或减少。

3. 交易场所不同

封闭式基金份额固定，在完成募集后，基金份额在证券交易所上市交易。投资者买卖封闭式基金份额，只能委托证券公司在证券交易所按市价买卖，交易在投资者之间完成。开放式基金份额不固定，投资者可以按照基金管理人确定的时间和地点向基金管理人或其

销售代理人提出申购、赎回申请，交易在投资者与基金管理人之间完成。

4. 价格形成方式不同

封闭式基金的交易价格主要受二级市场供求关系的影响。当需求旺盛时，封闭式基金二级市场的交易价格会超过基金份额净值出现溢价交易现象；反之，当需求低迷时，交易价格会低于基金份额净值出现折价交易现象。开放式基金的买卖价格以基金份额净值为基础，不受市场供求关系的影响。

5. 激励约束机制与投资策略不同

封闭式基金份额固定，即使基金表现好，其扩展能力也受到较大的限制。如果表现不尽如人意，由于投资者无法赎回投资，基金经理通常也不会在经营与流动性管理上面临直接的压力。与此不同，如果开放式基金的业绩表现好，通常会吸引新的投资者，基金管理人的管理费收入也会随之增加；如果基金表现差，开放式基金则会面临来自投资者要求赎回投资的压力。因此，与封闭式基金相比，一般开放式基金向基金管理人提供了更好的激励约束机制。

【例题】（单选题）下列关于开放式基金与封闭式基金表述不正确的是（ ）。

- A. 开放式基金的交易价格主要受二级市场供求关系的影响
- B. 如果开放式基金的业绩表现好，通常会吸引新的投资者，基金管理人的管理费收入也会随之增加；如果基金表现差，开放式基金则会面临来自投资者要求赎回投资的压力
- C. 封闭式基金一般有一个固定的存续期；而开放式基金一般是无特定存续期限的
- D. 封闭式基金份额固定，在完成募集后，基金份额在证券交易所上市交易

【答案】A

【解析】封闭式基金的交易价格主要受二级市场供求关系的影响。开放式基金的买卖价格以基金份额净值为基础，不受市场供求关系的影响。

【例题】（单选题）开放式基金份额不固定，投资者可以按照基金管理人确定的时间和地点向基金管理人或其销售代理人提出申购、赎回申请，交易在（ ）之间完成。

- A. 基金份额持有人和投资者
- B. 投资者与基金管理人
- C. 基金托管人与基金管理人
- D. 投资者与基金托管人

【答案】B

【解析】开放式基金份额不固定，投资者可以按照基金管理人确定的时间和地点向基金管理人或其销售代理人提出申购、赎回申请，交易在投资者与基金管理人之间完成。

【例题】（单选题）与封闭式基金相比，一般开放式基金向（ ）提供了更好的激励约束机制。

- A. 基金管理人
- B. 基金托管人
- C. 基金份额持有人
- D. 基金市场服务机构

【答案】A

【解析】与封闭式基金相比，一般开放式基金向基金管理人提供了更好的激励约束机制。

2.4 证券投资基金的起源与发展

在20世纪80年代末,一批由中资或外资金融机构在境外设立的“中国概念基金”相继推出,这些“中国概念基金”一般均是由国外及我国香港等地基金管理机构单独或者与我国内地机构联合设立,投资于在中国香港上市的内地企业或者中国内地企业的股票。

考点8 证券投资基金的起源

20世纪90年代初期,在境外“中国概念基金”与中国证券市场初步发展的影响下,在地方政府和当地人民银行的支持下,国内基金开始发展,在1992年前后形成了投资基金热。1992年6月,深圳市率先公布了《深圳市投资信托基金管理暂行规定》,同年11月经深圳市人民银行批准成立了深圳市投资基金管理公司,发起设立了当时国内规模最大的封闭式基金——天骥基金,规模为5.81亿元人民币。1992年11月,经中国人民银行总行批准的国内第一家投资基金——淄博乡镇企业投资基金(简称“淄博基金”)正式设立,并于1993年8月在上海证券交易所挂牌上市,成为我国首只在证券交易所上市交易的投资基金,该基金为公司型封闭式基金,募集规模1亿元人民币,60%投向淄博乡镇企业,40%投向上市公司。在这一时期,中国人民银行作为基金主管机关,进行基金的审批设立以及运作监管。这一阶段成立的基金数量共有79只,总资产90多亿元,投资者约17万户,大部分是在1992年前后成立的。相对于1997年《证券投资基金管理暂行办法》实施以后发展起来的证券投资基金,习惯上将1997年以前设立的基金称为“老基金”。

处于探索阶段的基金在运作过程中都积累了一些宝贵经验,培养了一批基金管理从业人员,但是也存在着大量问题,主要表现在以下三个方面:一是由于缺乏基本的法律规范,基金普遍存在法律关系不清、无法可依、监管不力的问题。这一时期,我国没有完整统一的证券和基金法律法规,只有两部地方性基金法规。基金的发起运作普遍不规范。二是“老基金”资产大量投向了房地产、企业法人股权等,因此实际上可算是一种产业投资基金,而非严格意义上的证券投资基金。三是“老基金”深受20世纪90年代中后期我国房地产市场降温、实业投资无法变现以及贷款资产无法回收的困扰,资产质量普遍不高。总体而言,这一阶段中国基金业的发展带有很大的探索性、自发性和不规范性。

【例题】(单选题)“中国概念基金”是在()推出的。

- A. 20世纪80年代末
- B. 20世纪90年代末
- C. 20世纪70年代末
- D. 20世纪60年代末

【答案】A

【解析】在20世纪80年代末,一批由中资或外资金融机构在境外设立的“中国概念基金”相继推出,这些“中国概念基金”一般均是由国外及我国香港等地基金管理机构单独或者与我国内地机构联合设立,投资于在中国香港上市的内地企业或者内地企业的股票。

考点9 全球基金业发展的趋势与特点

随着世界经济的高速增长和全球经济一体化的迅速发展,受到美国与其他发达国家基金业的发展对促进资本市场健康发展经验的启示,一些发展中国家也认识到基金的重要性,

对基金业的发展普遍持积极的态度，相继制定了一系列法律法规，使基金在世界范围内得到了普及发展。

1. 美国占据主导地位，其他国家和地区发展迅猛

目前，美国的证券投资基金资产总值占世界半数以上，对全球证券投资基金的发展有着重要的示范性影响。随着数量、品种、规模的大幅增长，证券投资基金日益成为各国或各地区资本市场的重要力量，市场地位和影响不断提高。

2. 开放式基金成为证券投资基金的主流产品

开放式基金更加市场化的运作机制和制度安排是非常重要的因素之一，其独特灵活的赎回机制适应了市场竞争的客观需要，是金融创新顺应市场发展潮流的集中体现和必然结果。

3. 基金市场竞争加剧，行业集中趋势突出

在证券投资基金的发展过程中，基金市场行业集中趋势明显，资产规模位居前列的少数最大的基金管理公司所占的市场份额不断扩大。

4. 基金资产的资金来源发生了重大变化

个人投资者一直是传统上证券投资基金的主要投资者，但目前已有越来越多的机构投资者，特别是退休基金成为基金的重要资金来源。

【例题】（单选题）关于目前全球证券投资基金的发展趋势与特点，以下陈述不正确的是（ ）。

- A. 开放式基金成为主流产品
- B. 基金行业分散趋势突出
- C. 快速发展，市场地位和影响不断提高
- D. 基金市场竞争加剧

【答案】B

【解析】在证券投资基金的发展过程中，基金市场行业集中趋势明显，资产规模位居前列的少数最大的基金管理公司所占的市场份额不断扩大。所以随着市场竞争的加剧，许多基金管理公司不得不走上兼并、收购的道路，这反过来进一步加剧了基金市场的集中趋势。

2.5 我国证券投资基金业的发展历程

1997年11月当时的国务院证券委员会颁布了《证券投资基金管理暂行办法》，为我国证券投资基金业的规范发展奠定了法律基础，1998年3月27日，经中国证监会批准，新成立的南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了规模均为7亿元的两只封闭式基金——“基金开元”和“基金金泰”，由此拉开了中国证券投资基金试点的序幕。随后，1998年4月华夏基金公司发起设立了兴华基金，华安基金管理公司发起设立了安信基金。最早发行的封闭式基金受到市场的热烈追捧，比如基金开元和金泰的申购户数分别达到95.8万户与119.8万户，中签率不足2.5%。

考点 10 我国证券投资基金发展的阶段以及每个阶段的特点和标志产品

基金试点的当年，我国共设立了 5 家基金管理公司，管理封闭式基金 5 只（单只基金的规模同为 7 亿元），基金募集规模 100 亿份，年末基金净资产合计 107.4 亿元。1999 年有 5 家新的基金管理公司获准设立，使基金管理公司的数量增加到 10 家，这 10 家基金管理公司是我国的第一批基金管理公司，也被市场称为“老十家”。

在新基金快速发展的同时，中国证监会开始着手对原有投资基金（即“老基金”）进行清理规范，将老基金资产置换后合并扩募改制成为新的证券投资基金。2000 年共有 36 只“老基金”改制成为了 11 只证券投资基金，基金的数量在 2000 年年底达到了 33 只。同时新成立了 6 家基金管理公司，由它们管理改制后的基金。

在封闭式基金成功试点的基础上，2000 年 10 月 8 日，中国证监会发布并实施了《开放式证券投资基金试点办法》，由此揭开了我国开放式基金发展的序幕。2001 年 9 月，我国第一只开放式基金——华安创新诞生，到 2001 年年底，我国已有华安创新、南方稳健和华夏成长 3 只开放式基金，2002 年年底开放式基金迅速发展到了 17 只，规模 566 亿份。开放式基金的发展为我国证券投资基金业的发展注入了新的活力，并在很大程度上为我国基金产品的创新开辟了广阔的天地。到 2003 年年底，我国开放式基金在数量上已超过封闭式基金成为证券投资基金的主要形式，资产净值不相上下。之后，开放式基金的数目和资产规模均远远超过封闭式基金。

2002 年 12 月，首家批准筹建的中外合资基金公司国联安基金管理有限公司成立，基金业成为履行我国证券服务业入世承诺的先锋。

【例题】（单选题）2001 年 9 月，我国第一只开放式基金——（ ）诞生，使我国基金业发展实现了从封闭式基金到开放式基金的历史性跨越。

- A. 华安创新
- B. 基金开元
- C. 基金金泰
- D. 淄博基金

【答案】A

【解析】2001 年 9 月，我国第一只开放式基金——华安创新诞生，使我国基金业发展实现了从封闭式基金到开放式基金的历史性跨越。此后，开放式基金逐渐取代封闭式基金成为中国基金市场发展的方向。

2003 年 10 月 28 日，十届全国人大常委会第五次会议审议通过《证券投资基金法》并于 2004 年 6 月 1 日施行，基金业的法律规范得到重大完善。《证券投资基金法》共 12 章 103 条，对基金活动的基本法律关系，基金管理人，基金托管人，基金的募集，基金份额的交易，基金份额的申购与赎回，基金的运作与信息披露，基金合同的变更、终止与基金财产清算，基金份额持有人权利及其行使，监督管理，法律责任等涉及基金运作的各个环节都做出了明确的法律规范。良好的基金立法和严格的基金监管是促进基金业健康发展的必要条件。

《证券投资基金法》的出台为我国基金业的发展奠定了坚实的法律基础，在此基础上，我国证券投资基金业走上了一个更快的发展轨道。这一阶段基金发展的主流品种是开放式基金，自 2002 年 8 月银丰基金发行成功后直到 2007 年 7 月，我国一直未发行新的封闭式基金。2006—2007 年受益于股市繁荣，我国证券投资基金得到有史以来最快的发展。

【例题】（单选题）（ ）通过了《证券投资基金法》。

- A. 2002 年 8 月 B. 2001 年 9 月 C. 2003 年 10 月 D. 2007 年 7 月

【答案】C

【解析】2003 年 10 月 28 日，十届全国人大常委会第五次会议审议通过《证券投资基金法》并于 2004 年 6 月 1 日施行，基金业的法律规范得到重大完善。

2008 年以后，由于全球金融危机的影响、我国经济增速的放缓和股市的大幅调整，基金行业进入了平稳发展时期，管理资产规模停滞徘徊，股票型基金呈现持续净流出态势。面对不利的外部环境，基金业进行了积极的改革和探索。

【例题】（单选题）关于我国证券投资基金业的发展，下列陈述不正确的是（ ）。

- A. 截止到 2004 年年底，开放式基金的净值规模远远超过封闭式基金
B. 基金开元和基金金泰是最早按照《证券投资基金管理暂行办法》设立的两只封闭式证券投资基金
C. 我国第一只比较规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金为公司型封闭式基金
D. 2001 年 9 月发行的“华安创新”是我国第一只开放式证券投资基金

【答案】A

【解析】1992 年中国境内第一家较为规范的投资基金——淄博乡镇企业投资基金经中国人民银行总行批准正式设立，该基金为公司型封闭式基金；1998 年 3 月南方基金管理公司和国泰基金管理公司分别发起设立了两只规模均为 7 亿元的封闭式基金——基金开元和基金金泰；2001 年 9 月，我国第一只开放式基金——华安创新诞生，使我国基金业发展实现了从封闭式基金到开放式基金的历史性跨越；2004 年开放式基金的资产规模首次超过封闭式基金的资产规模后，开放式基金取代封闭式基金成为市场发展的主流。

2.6 证券投资基金业在金融体系中的地位与作用

证券投资基金是一种集中资金、专业理财、组合投资、分散风险的集合投资方式。一方面，它通过发行基金份额的形式面向投资大众募集资金；另一方面，它将募集的资金，通过专业理财、分散投资的方式投资于资本市场。其独特的制度优势促使其不断发展壮大，在金融体系中的地位和作用也不断上升。

考点 11 基金对中小投资者的作用

对于中小投资者来说，储蓄或购买债券较为稳妥，但收益率较低。投资于股票有可能获得较高收益，但对于手中资金有限、投资经验不足的中小投资者来说，直接进行股票投资有一定困难，而且风险较大。在资金量有限的情况下，很难做到组合投资、分散风险。此外，股票市场变幻莫测，中小投资者由于缺乏投资经验，再加上信息条件的限制，很难在股市中获得良好的投资收益。投资基金作为一种面向中小投资者设计的间接投资工具，把众多投资者的小额资金汇集起来进行组合投资，由专业投资机构进行管理和运作，从而为投资者提供了有效参与证券市场的投资渠道，已经成为广大民众普遍接受的一种理财方式。

考点 12 基金对金融结构和经济的作用

证券投资基金将中小投资者的闲散资金汇集起来投资于证券市场，扩大了直接融资的比例，为企业在证券市场筹集资金创造了良好的融资环境，实际上起到了将储蓄资金转化为生产资金的作用。近年来投资基金市场的迅速发展已充分说明，以基金和股票为代表的直接融资工具能够有效分流储蓄资金，在一定程度上降低金融行业系统性风险，为产业发展和经济增长提供重要的资金来源，有利于生产力的提高和国民经济的发展。

【例题】（单选题）证券投资基金具有优化金融结构、促进经济增长的作用，这种作用是通过（ ）实现的。

- A. 提供就业机会
- B. 将储蓄资金转化为生产资金
- C. 购买大量消费品
- D. 直接向工商企业提供信贷资金

【答案】B

【解析】证券投资基金将中小投资者的闲散资金汇集起来投资于证券市场，扩大了直接融资的比例，为企业在证券市场筹集资金创造了良好的融资环境，实际上起到了将储蓄资金转化为生产资金的作用，可以优化金融结构、促进经济增长。

考点 13 基金对证券市场的作用

证券投资基金在投资组合管理过程中对所投资证券进行的深入研究与分析，有利于促进信息的有效利用和传播，有利于市场合理定价，有利于市场有效性的提高和资源的合理配置。

证券投资基金发挥专业理财优势，推动市场价值判断体系的形成，倡导师理性的投资文化，有助于防止市场的过度投机。证券投资基金的发展有助于改善我国目前以个人投资者为主的不合理的投资者结构，充分发挥机构投资者对上市公司的监督和制约作用，推动上市公司完善治理结构。

不同类型、不同投资对象、不同风险与收益特性的证券投资基金在给投资者提供广泛选择的同时，也成为资本市场不断变革和金融产品不断创新的源泉之一。

【例题】（单选题）下列关于基金对于证券市场的稳定和健康发展的作用的表述，正确的是（ ）。

- A. 有利于维护非流通股股东利益
- B. 有助于形成以个人投资者为主的投资者结构
- C. 推动股指持续上升
- D. 有利于推动市场价值判断体系的形成

【答案】D

【解析】基金有利于证券市场的稳定和健康发展的原因有：（1）基金发挥专业理财优势，推动市场价值判断体系的形成，倡导师理性的投资文化，有助于防止市场的过度投机；（2）基金在投资组合管理过程中对所投资证券进行的深入研究与分析，有利于促进信息的有效利用和传播，有利于市场合理定价，有利于市场有效性的提高和资源的合理配置；（3）不同的基金在给投资者提供广泛选择的同时，也成为资本市场不断变革和金融产品不断创新的源泉之一；（4）基金的发展有助于改善我国目前以个人投资者为主的不合理的投资者结构，充分发挥机构投资者对上市公司的监督和制约作用，推动上市公司完善治理结构。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

1. 具有法人资格的基金是（ ）。
A. 契约型基金 B. 公司型基金 C. 开放式基金 D. 封闭式基金
2. 开放式基金的买卖价格是以（ ）为基础计算的。
A. 基金份额净值 B. 市场供求关系
C. 市盈率 D. 购买股票的占比
3. 基金托管人依据（ ）的指令向基金持有人支付基金收益和赎回款项。
A. 基金销售代理人 B. 基金监督机构
C. 基金管理人 D. 基金注册登记人
4. 需要以托管人和基金联名的方式在中国证券登记结算公司开设的账户是（ ）。
A. 基金资金专用存款账户 B. 交易所证券账户
C. TA 账户 D. 基金结算备付金账户
5. 根据有关规定，结算备付金账户以（ ）的名义在中国证券登记结算公司上海和深圳分公司分别设立。
A. 基金 B. 基金管理人
C. 基金托管人 D. 管理人和托管人联名
6. 基金的专用印章由（ ）负责刻制并代基金保管和使用。
A. 基金注册登记人 B. 基金托管人 C. 监管机构 D. 基金管理人
7. 为安全保管基金资产，基金管理公司在托管银行内部以（ ）的名义开立银行存款账户即资金账户。
A. 基金 B. 基金托管人
C. 管理人和托管人联名的方式 D. 基金管理人
8. 因与基金管理人共同行为导致基金资产损失时，托管人应该（ ）。
A. 强制扣划基金管理费弥补损失 B. 代基金承担追债责任
C. 以托管费代为赔偿 D. 承担连带赔偿责任
9. 以下哪类资金清算属于场内资金清算的范畴？（ ）
A. A 股交易 B. 增发新股 C. 支付管理费 D. 支付赎回款
10. 证券交易所资金清算的交易数据通过（ ）报送。
A. 卫星系统 B. 邮件 C. 传真 D. 电话
11. 复核后的会计信息由（ ）对外披露。
A. 基金管理人 B. 基金托管人 C. 基金发起人 D. 监管机构
12. 基金头寸指基金进行交易后的所有（ ）类账户的资金余额。
A. 现金 B. 衍生品 C. 债券 D. 股票
13. 目前，我国证券投资基金管理费由（ ）从基金资产中定期支付给基金管理人。
A. 基金注册登记机构 B. 基金发起人
C. 基金份额持有人 D. 基金托管人

14. 基金托管人每（ ）需要向监管机构报送一次其对基金运作的监督报告。
A. 一个月 B. 两个月 C. 半年 D. 周
15. 下列关于基金托管人的内部控制的表述，错误的是（ ）。
A. 基金托管人应以自己名义代基金开立银行存款账户
B. 基金托管人应实行严格的岗位分离制度
C. 基金托管人必须将自有资产与基金资产严格分开
D. 基金托管人应建立会计复核制度
16. 资产保管是基金托管业务的重要方面，可能存在着多方面的风险，其中不属于资产保管风险的是（ ）。
A. 没有认真审核投资指令而导致基金资产受损
B. 重要合同没有按规定保管
C. 印章使用不规范
D. 各类账户开设不及时、不独立
17. 基金投资组合中的某个股票长期停牌期间，市场出现了大幅趋势性波动，为了能使基金资产净值更好地反映市场的这种变化，基金托管人根据国家政策和法律法规，对估值方法作了修改，这符合以下哪条原则？（ ）
A. 合法性原则 B. 及时性原则 C. 审慎性原则 D. 独立性原则

答案与解析

1. 【答案】B

【解析】一、依据法律形式的不同，基金可分为契约型基金与公司型基金。（1）公司型基金在法律上是具有独立法人地位的股份投资公司。公司型基金依据基金公司章程设立，基金投资人是基金公司的股东，享有股东权，按所持有的股份承担有限责任，分享投资收益；（2）契约型基金是依据基金合同设立的一类基金。基金合同是规定基金当事人之间权利义务关系的基本法律文件，不具有法律资格，在设立上更为简单易行。二、依据运作方式的不同，可以将基金分为封闭式基金与开放式基金。（1）封闭式基金是指基金份额在基金合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易所交易，但基金份额持有人不得申请赎回的一种基金运作方式。（2）开放式基金是指基金份额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所进行申购或者赎回的一种基金运作方式。

2. 【答案】A

【解析】开放式基金的买卖价格以基金份额净值为基础，不受市场供求关系的影响；与此相对的，封闭式基金的交易价格主要受二级市场供求关系的影响。当需求旺盛时，封闭式基金二级市场的交易价格会超过基金份额净值出现溢价交易现象，反之会出现折价交易现象。

3. 【答案】C

【解析】基金托管人的职责之一是资金清算，即执行基金管理人的投资指令，办理基金名下的资金往来。

4. 【答案】B

【解析】基金的证券账户包括全国银行间市场债券托管账户和交易所证券账户。其中，交易所证券账户是指以托管人和基金联名的方式在中国结算公司开立的证券账户，用于登记存管基金持有的、在交易所交易的证券。

5. 【答案】C

【解析】结算备付金账户是以托管人名义在中国结算公司上海分公司和深圳分公司分别开立的、用于所托管基金在交易所买卖证券的资金结算账户。托管人以基金名义设立结算备付金二级账户，由托管人再与基金进行二级结算。

6. 【答案】B

【解析】基金托管人代基金刻制的基金印章、基金财务专用章及基金业务章等基金印章均由托管人代为保管和使用。保管好基金印章是保证基金资产安全的前提。因此，基金托管人必须加强基金印章的管理，制定严格的印章管理制度。

7. 【答案】A

【解析】基金银行存款账户是指以基金名义在银行开立的、用于基金名下资金往来的结算账户。该类账户是托管人为办理资金清算需要而设立的，由托管人开立并管理。

8. 【答案】D

【解析】(1) 基金托管人在履行职责过程中违反法律法规或基金合同约定，给基金财产或基金份额持有人造成损害的，应对自身行为依法承担赔偿责任；(2) 因与管理人的共同行为给基金财产或基金份额持有人造成损害的，也应承担连带赔偿责任。

9. 【答案】A

【解析】(1) 场外资金清算指基金在证券交易所和银行间市场之外所涉及的资金清算，包括申购、增发新股、支付基金相关费用以及开放式基金的申购与赎回等的资金清算；(2) 场内资金清算指在证券交易所或者银行间市场进行股票、债券买卖及回购交易时所对应的资金清算。

10. 【答案】A

【解析】交易所交易资金清算流程为：接收交易数据，即T日闭市后，托管人通过卫星系统接收交易数据；制作清算指令；执行清算指令；确认清算结果。

11. 【答案】A

【解析】基金托管人按照规定对基金管理人的会计核算进行复核，基金管理人负责将复核后的会计信息对外披露。

12. 【答案】A

【解析】基金头寸指基金在进行交易后的所有现金类账户的资金余额。基金托管人在每个交易日结束后和管理人核对基金的银行存款账户和清算备付金账户余额，并根据当日证券交易清算情况计算生成基金头寸。

13. 【答案】D

【解析】基金托管人对会计核算进行复核的主要内容包括：基金财务报表的复核、基金头寸的复核、基金资产净值的复核、基金账务的复核、基金费用与收益分配的复核和业绩表现数据的复核等。其中，对基金费用与收益分配的复核是指对基金管理人按照《证券投资基金法》和基金合同等的要求，计提管理人报酬及其他费用，并对基金收益分配等进行

复核。基金管理费用属于基金管理人的报酬。

14. 【答案】D

【解析】托管银行根据对基金运作的监督情况，每周编制基金运作监督周报，向监管机构报告。

15. 【答案】A

【解析】基金银行存款账户是以基金名义在银行开立的结算账户。

16. 【答案】A

【解析】资产保管是基金托管业务的重要方面，可能存在的风险包括：印章使用不规范，各类账户开设不及时、不独立，重要合同没有按规定保管，没有认真对账导致基金账务出现差错等。

17. 【答案】C

【解析】基金托管人内部控制的审慎性原则要求，各项业务经营活动必须防范风险，审慎经营，保证基金资产的安全与完整。

第3章

证券投资基金的类型

证券投资基金数量众多、品种丰富，科学合理的基金分类，无论是对投资者正确选择基金，还是对维护基金业的公平竞争，都有重要的意义。本章分为9节。3.1节介绍了基金的分类标准和不同类别。3.2节至3.9节对股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金以及保本基金、交易型开放式指数基金（ETF）、QDII基金、分级基金等基金品种进行了介绍和分析。

3.1 证券投资基金分类概述

随着基金数量、品种的不断增多，对基金进行科学合理的分类，无论是对投资者、基金管理公司，还是对基金研究评价机构、监管部门来说，都有重要意义。

对基金投资人而言，基金数量越来越多，投资者需要在众多的基金中选择适合自己风险收益偏好的基金。

考点1 基金分类的意义

科学合理的基金分类将有助于投资者加深对各种基金的认识及对风险收益特征的把握，有助于投资者做出正确的投资选择与比较。对基金管理公司而言，基金业绩的比较应该在同一类别中进行才公平合理。对基金研究评价机构而言，基金的分类则是进行基金评级的基础。对监管部门而言，明确基金的类别特征将有利于针对不同基金的特点实施更有效的分类监管。

考点2 基金的不同分类标准和基本分类

随着我国基金品种的日益丰富，在原先简单的封闭式基金与开放式基金划分的基础上，根据中国证监会颁布的、于2014年8月8日正式生效的《公开募集证券投资基金运作管理

办法》，将公募证券投资基金划分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金以及基金中的基金等类别，以依据不同的标准对基金进行分类，如图 3.1 所示。

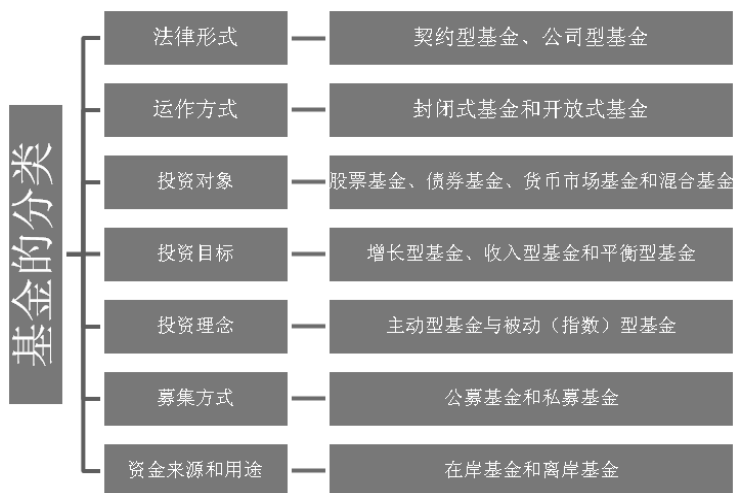


图 3.1 基金的分类

1. 根据法律形式分类

根据法律形式可以将基金分为契约型基金、公司型基金等。

不同的国家（地区）具有不同的法律环境，基金能够采用的法律形式也会有所不同。目前我国公募证券投资基金全部是契约型基金，而美国的绝大多数证券投资基金则是公司型基金。组织形式的不同赋予了基金不同的法律地位，基金投资人所受到的法律保护也因此有所不同。

2. 根据运作方式分类

根据运作方式可以将基金分为封闭式基金和开放式基金。

封闭式基金是指基金份额在基金合同期限内固定不变，基金份额可以在依法设立的证券交易所交易，但基金份额持有人不得申请赎回的一种基金运作方式。

开放式基金是指基金份额不固定，基金份额可以在基金合同约定的时间和场所进行申购或者赎回的一种基金运作方式。

3. 根据投资对象分类

根据投资对象可以将基金分为股票基金、债券基金、货币市场基金和混合基金等。

股票基金是指以股票为主要投资对象的基金。股票基金在各类基金中历史最为悠久，也是各国（地区）广泛采用的一种基金类型。根据中国证监会对基金类别的分类标准，基金资产 80% 以上投资于股票的为股票基金。

货币市场基金以货币市场工具为投资对象。根据中国证监会对基金类别的分类标准，仅投资于货币市场工具的为货币市场基金。

混合基金同时以股票、债券等为投资对象，以期通过在不同资产类别上的投资实现收益与风险之间的平衡。根据中国证监会对基金类别的分类标准，投资于股票、债券和货币市场工具，但股票投资和债券投资的比例不符合股票基金、债券基金规定的为混合基金。

另外，80%以上的基金资产投资于其他基金份额的，为基金中的基金。

依据投资对象对基金进行分类，简单明确，对投资者具有直接的参考价值。

【例题】（单选题）按照投资对象不同，可将基金分为（ ）。

- A. 股票基金、债券基金、保本基金、货币市场基金
- B. 股票基金、债券基金、保本基金、ETF
- C. 成长基金、收益基金、指数基金、货币市场基金
- D. 股票基金、债券基金、混合基金、货币市场基金

【答案】D

【解析】依据投资对象的不同，可以将基金分为股票基金、债券基金、货币市场基金、混合基金等。股票基金是指以股票为主要投资对象的基金；债券基金主要以债券为投资对象；货币市场基金以货币市场工具为投资对象；混合基金同时以股票、债券等为投资对象。

4. 根据投资目标分类

根据投资目标可以将基金分为增长型基金、收入型基金和平衡型基金。

增长型基金是指以追求资本增值为基本目标的基金，较少考虑当期收入的基金，主要以具有良好增长潜力的股票为投资对象。

收入型基金是指以追求稳定的经常性收入为基本目标的基金，主要以大盘蓝筹股、公司债、政府债券等稳定收益证券为投资对象。

平衡型基金则是既注重资本增值又注重当期收入的基金。

一般而言，增长型基金的风险大、收益高，收入型基金的风险小、收益较低，平衡型基金的风险、收益则介于增长型基金与收入型基金之间。根据投资目标的不同，既有以追求资本增值为基本目标的增长型基金，也有以获取稳定的经常性收入为基本目标的收入型基金和兼具增长与收入双重目标的平衡型基金。不同的投资目标决定本投向与基本的投资策略，以适应不同投资者的投资需要。

5. 根据投资理念分类

根据投资理念可以将基金分为主动型基金与被动（指数）型基金。

主动型基金是一类力图取得超越基准组合表现的基金。与主动型基金不同，被动型基金并不主动寻求取得超越市场的表现，而是试图复制指数的表现。被动型基金一般选取特定的指数作为跟踪的对象，因此通常又被称为指数型基金。

6. 根据募集方式分类

根据募集方式可以将基金分为公募基金和私募基金。

公募基金是指可以面向社会公众公开发售的一类基金。私募基金则是只能采取非公开方式，面向特定投资者募集发售的基金。

公募基金主要具有如下特征：可以面向社会公众公开发售基金份额和宣传推广，基金募集对象不固定；投资金额要求低，适宜中小投资者参与；必须遵守基金法律和法规的约束，并接受监管部门的严格监管。

7. 根据基金的资金来源和用途分类

根据基金的资金来源和用途可以将基金分为在岸基金和离岸基金。

在岸基金是指在本国募集资金并投资于本国证券市场的证券投资基金。由于在岸基金的投资者、基金组织、基金管理人、基金托管人及其他当事人和基金的投资市场均在本国境内，所以基金的监管部门比较容易运用本国法律法规及相关技术手段对证券投资基金的投资运作行为进行监管。

离岸基金是指一国（地区）的证券投资基金组织在他国（地区）发售证券投资基金份额，并将募集的资金投资于本国（地区）或第三国证券市场的证券投资基金。

【例题】（单选题）根据基金的资金来源和用途可将基金分为（ ）。

- A. 主动型基金与被动型基金
- B. 公募基金和私募基金
- C. 增长型基金、收入型基金和平衡型基金
- D. 在岸基金和离岸基金

【答案】D

【解析】选项 A，根据投资理念可以将基金分为主动型基金与被动型基金；选项 B，根据募集方式可以将基金分为公募基金和私募基金；选项 C，根据投资目标可以将基金分为增长型基金、收入型基金和平衡型基金。选项 D，根据基金的资金来源和用途可以将基金分为在岸基金和离岸基金。因此选项 D 为正确答案。

【例题】（单选题）下面特征中是公募基金特征的有（ ）。

- A. 风险大、收益高
- B. 投资金额要求低，适宜中小投资者参与
- C. 选取特定的指数作为跟踪的对象
- D. 追求资本增值为基本

【答案】B

【解析】公募基金主要特征有：可以面向社会公众公开发售基金份额和宣传推广，基金募集对象不固定；投资金额要求低，适宜中小投资者参与；必须遵守基金法律和法规的约束，并接受监管部门的严格监管。选项 A 与选项 D 都是增长型基金的特点，选项 C 是被动型基金。因此最佳答案为选项 B。

3.2 基金的基本类别

相信很多人在进行个人投资理财时，看到别人投资基金获益，都蠢蠢欲动。无奈自己并不知道买哪种类型的基金好，只能望“基”止步。证券投资基金的种类繁多，可按不同的方式进行分类，本节就来介绍一下基金的类别。

考点 3 股票基金的基本基金类型及其特点

可以根据基金所投资股票的特性对股票基金进行分类。一种股票可能同时具有两种以上的属性。具体分类如图 3.2 所示。

1. 按股票市值的大小将股票分为小盘股票、中盘股票与大盘股票，是一种最基本的股票分析方法。与此相对应，专注于投资小盘股票的基金就称为小盘股票基金。类似地，有

中盘股票基金与大盘股票基金之分。

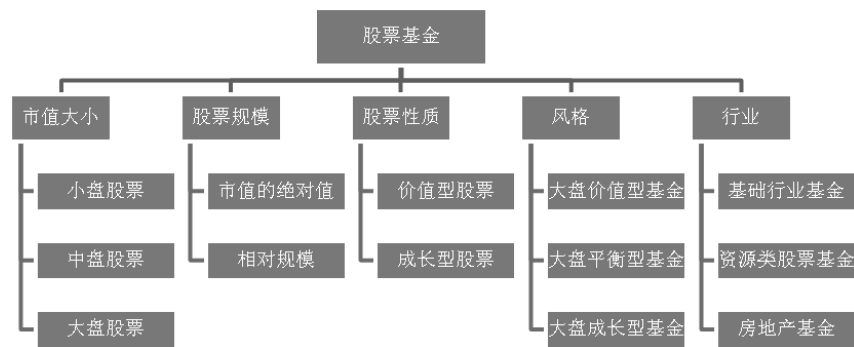


图 3.2 股票基金的分类

对股票规模的划分并不严格，通常有两种划分方法。一种方法是依据市值的绝对值进行划分。如通常将市值小于 5 亿元人民币的公司归为小盘股，将市值超过 20 亿元人民币的公司归为大盘股。另一种方法是依据相对规模进行划分。如将一个市场的全部上市公司按市值大小排名：市值较小、累计市值占市场总市值 20% 以下的公司归为小盘股；市值排名靠前，累计市值占市场总市值 50% 以上的公司为大盘股。

2. 根据股票性质的不同，通常可以将股票分为价值型股票与成长型股票。价值型股票通常是指收益稳定、价值被低估、安全性较高的股票，其市盈率、市净率通常较低。成长型股票通常是指收益增长速度快、未来发展潜力大的股票，其市盈率、市净率通常较高。

价值型股票的投资者比成长型股票的投资者一般表现得更有耐心，更倾向于长期投资。与此相反，一旦市场有变，成长型股票的投资者往往会选择快速进出，进行短线操作。

专注于价值型股票投资的股票基金称为价值型股票基金，专注于成长型股票投资的股票基金称为成长型股票基金，同时投资于价值型股票与成长型股票的基金则称为平衡型基金。价值型股票基金的投资风险要低于成长型股票基金，但回报通常也不如成长型股票基金。平衡型基金的收益、风险则介于价值型股票基金与成长型股票基金之间。

在价值型与成长型分类中还可以对基金的性质进行进一步细分，从而会有各种不同的价值型基金与成长型基金。

价值型股票可以进一步被细分为低市盈率股、蓝筹股、收益型股票、防御型股票、逆势型股票等，从而有蓝筹股基金、收益型基金等。蓝筹股是指规模大、发展成熟、高质量公司的股票，如包括在上证 50 指数、上证 180 指数中的成份股。收益型股票是指高分红的一类股票。防御型股票是指利润不随经济衰退而下降，可以有效抵御经济衰退影响的一类股票。逆势型股票是指价值被低估或非市场热点的一类股票，往往是典型的周期性衰退公司的股票。专注于此类股票投资的基金经理期望这些股票能进入周期性反弹或其收益能有较大的改善。

成长型股票可以进一步分为持续成长型股票、趋势增长型股票、周期型股票等，从而有持续成长型基金、趋势增长型基金等。持续成长型股票是指业绩能够持续稳定增长的一类股票，趋势增长型股票是指波动大、业绩有望加速增长的一类股票，周期型股票是指利润随经济周期波动变化比较大的一类股票。

3. 一只小盘股既可能是一只价值型股票,也可能是一只成长型股票;而一家较大规模的大盘股同样既可能是价值型股票,也可能是成长型股票。为有效分析股票基金的特性,人们常常会根据基金所持有的全部股票市值的平均规模与性质的不同而将股票基金分为不同投资风格的基金,如大盘价值型基金、大盘平衡型基金、大盘成长型基金、小盘价值型基金、小盘平衡型基金、小盘成长型基金等。

需要注意的是,很多基金在投资风格上并非始终如一,而是会根据市场环境对投资风格进行不断调整,以期获得更好的投资回报。这一现象就是风格轮换现象。

4. 同一行业内的股票往往表现出类似的特性与价格走势。以某一特定行业或板块为投资对象的基金就是行业股票基金,如基础行业基金、资源类股票基金、房地产基金、金融服务基金、科技股基金等。不同行业在不同经济周期中的表现不同,为追求较好的回报,就有了行业轮换型基金。行业轮换型基金集中于行业投资,投资风险相对较高。

【例题】(单选题)增长型基金是主要以()为投资对象的证券。

- A. 大盘蓝筹股
- B. 公司债
- C. 政府债券
- D. 高成长性公司的股票

【答案】D

【解析】增长型基金是主要以高成长性公司的股票为投资对象的证券。

【例题】(单选题)债券基金投资风格主要依据基金所持债券的()来划分。

- A. 收益
- B. 凸度
- C. 发行人
- D. 久期与信用等级

【答案】D

【解析】债券基金投资风格主要依据基金所持债券的久期与信用等级来划分。所谓久期,也称持续期,就是债券各期现金流支付时间的加权平均值。

考点4 债券基金的基本基金类型及其特点

根据债券发行者,可以将债券分为政府债券、企业债券、金融债券等。根据债券到期日,可以将债券分为短期债券、长期债券等。根据债券信用等级,可以将债券分为低等级债券、高等级债券等。与此相对应,也就产生了以某一类债券为投资对象的债券基金。

除上述分类外,事实上我国市场上的债券基金分类还有其自身特点。常见的有以下类型:

1. 标准债券型基金,仅投资于固定收益类金融工具,不能投资于股票市场,常称为“纯债基金”。标准债券型基金中又可细分为短债基金、信用债基金等类型。

2. 普通债券型基金,即主要进行债券投资(80%以上基金资产),但也投资于股票市场,这类基金在我国市场上占主要部分。其中可再细分为两类:可参与一级市场新股申购、增发等但不参与二级市场买卖的称为“一级债基”,既可参与一级市场又可在二级市场买卖股票的称为“二级债基”。

3. 其他策略型的债券基金,如可转债基金等。

【例题】(单选题)下列关于“一级债基”表述正确的是()

- A. 可参与一级市场新股申购、增发等但不参与二级市场买卖
- B. 既可参与一级市场,又可在二级市场买卖股票

- C. “一级债基”属于标准债券基金
- D. “一级债基”被称为“纯债基金”

【答案】A

【解析】选项 B，既可参与一级市场，又可在二级市场买卖股票的是“二级债基”；选项 C，“一级债基”是普通债券型基金的细分。选项 D，标准债券型基金，仅投资于固定收益类金融工具，不能投资于股票市场，常称为“纯债基金”。

考点 5 货币市场基金混合基金的基本基金类型及其特点

（一）货币市场工具

货币市场工具通常指到期日不足 1 年的短期金融工具。由于货币市场工具到期日非常短，因此也称为现金投资工具。货币市场工具通常由政府、金融机构以及信誉卓著的大型工商企业发行。货币市场工具流动性好、安全性高，但其收益率与其他证券相比则非常低。货币市场与股票市场的一个主要区别是：货币市场进入门槛通常很高，在很大程度上限制了一般投资者的进入。此外，货币市场属于场外交易市场，交易主要由买卖双方通过电话或电子交易系统以协商价格完成。货币市场基金的投资门槛极低，因货币市场基金为普通投资者进入货币市场提供了重要通道。

【例题】（单选题）货币市场工具通常指到期日（ ）的短期金融工具。

- A. 不超过 1 年
- B. 2 年以内
- C. 不足 6 个月
- D. 不足 3 年

【答案】A

【解析】货币市场工具通常指到期日不足 1 年的短期金融工具。由于货币市场工具到期日非常短，因此也称为现金投资工具。

（二）货币市场基金的投资对象

按照《货币市场基金管理暂行规定》以及其他有关规定，目前我国货币市场能够进行投资的金融工具主要包括：1 年以内（含 1 年）的银行定期存款、大额存单；剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的债券；期限在 1 年以内（含 1 年）的债券回购；期限在 1 年以内（含 1 年）的中央银行票据；剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的资产支持证券。

货币市场基金不得投资于以下金融工具：股票；可转换债券；剩余期限超过 397 天的债券；信用等级在 AAA 级以下的企业债券；国内信用评级机构评定的 A-1 级或相当于 A-1 级的短期信用级别及该标准以下的短期融资券；流通受限的证券。

【例题】（单选题）下列选项中（ ）不属于货币市场基金的投资对象。

- A. 剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的 AA 级企业债
- B. 期限在 1 年以内（含 1 年）的债券回购
- C. 现金
- D. 期限在 1 年以内（含 1 年）的中央银行票据

【答案】A

【解析】按照《货币市场基金管理暂行规定》以及其他有关规定，目前我国货币市场基金能够进行投资的金融工具主要包括：①现金；②剩余期限在 397 天以内（含 397 天）的债券；③1 年以内（含 1 年）的银行定期存款、大额存单；④期限在 1 年以内（含 1 年）

的中央银行票据；⑤期限在1年以内（含1年）的债券回购；⑥剩余期限在397天以内（含397天）的资产支持证券。货币市场基金不得投资于以下金融工具：①股票；②剩余期限超过397天的债券；③可转换债券；④国内信用评级机构评定的A-1级或相当于A-1级的短期信用级别及该标准以下的短期融资券；⑤信用等级在AAA级以下的企业债券；⑥流通受限的证券。

（三）货币市场基金的功能拓展

外货币市场基金账户可以开出支票，因此货币市场基金具有了货币的支付功能。比如，美国的货币市场基金兼具银行储蓄和支票账户的功能，投资者可以根据货币市场基金账户余额开出支票用于支付，并且可以在自动取款机（ATM）上从货币市场基金账户中提取现金。国内近年货币市场基金的发展也具有了一定的支付功能和流动性管理功能。

考点6 混合基金的基本基金类型及其特点

混合基金尽管会同时投资于股票、债券等，但常常会依据基金投资目标的不同而进行股票与债券的不同配比。因此，通常可以依据资产配置的不同将混合基金进行划分，如图3.3所示。



图 3.3 混合基金的分类

偏股型基金中股票的配置比例较高，债券的配置比例相对较低。通常，股票的配置比例为50%~70%，债券的配置比例为20%~40%。

偏债型基金与偏股型基金正好相反，债券的配置比例较高，股票的配置比例则相对较低。股债平衡型基金股票与债券的配置比例较为均衡，两者的比例通常为40%~60%。

灵活配置型基金在股票、债券上的配置比例则会根据市场状况进行调整，有时股票的比例较高，有时债券的比例较高。

【例题】（单选题）通常情况下债券的配置比例为（ ）。

- A. 20%~30% B. 20%~40% C. 20%~50% D. 50%~70%

【答案】B

【解析】通常，股票的配置比例为50%~70%，债券的配置比例为20%~40%。

【例题】（单选题）下列选项中（ ）不属于混合型基金。

- A. 偏债型基金 B. 股债平衡型基金 C. 偏股型基金 D. 保本基金

【答案】D

【解析】混合基金尽管会同时投资于股票、债券等，但常常会依据基金投资目标的不同而进行股票与债券的不同配比。因此，通常可以依据资产配置的不同将混合基金分为偏股型基金、偏债型基金、股债平衡型基金和灵活配置型基金等。选项D，保本基金属于特殊类型基金。

考点 7 保本基金

1. 保本基金的特点

保本基金的最大特点是其招募说明书中明确引入保本保障机制，以保证基金份额持有人在保本周期到期时，可以获得投资本金。

为能够保证本金安全，保本基金通常会将大部分资金投资于与基金到期日一致的债券；同时，为提高收益水平，保基金会将其余部分投资于股票、衍生工具等高风险资产，使得市场不论是上涨还是下跌，该基金于投资期限到期时，都能保障其本金不遭受损失。

保本基金的投资目标是在锁定风险的同时力争有机会获得潜在的高回报。保本基金从本质上讲是一种混合基金。此类基金锁定了投资亏损的风险，产品风险较低，也并不放弃追求超额收益的空间，因此比较适合那些不能忍受投资亏损，比较稳健和保守的投资者。

【例题】（单选题）保本基金的（ ）是到期时投资者可获得的本金保障比率。

- A. 安全垫 B. 安全边界 C. 保本比例 D. 安全比例

【答案】C

【解析】保本比例是到期时投资者可获得的本金保障比率。常见的保本比例介于 80%~100%之间。

2. 保本基金的保本策略

国内保本基金为实现保本的目的，主要选择恒定比例投资组合保险策略作为投资的保本策略。

CPPI 是一种通过比较投资组合现时净值与投资组合价值底线，从而动态调整投资组合中风险资产与保本资产的比例，以兼顾保本与增值目标的保本策略。CPPI 投资策略的投资步骤可分为以下三步：

第一步，根据投资组合期末最低目标价值（基金的本金）和合理的折现率设定当前应持有的保本资产的价值，即投资组合的价值底线。

第二步，计算投资组合现时净值超过价值底线的数额。该值通常称为安全垫，是风险投资（如股票投资）可承受的最高损失限额。

第三步，按安全垫的一定倍数确定风险资产投资的比例，并将其余资产投资于保本资产（如债券投资），从而在确保实现保本目标的同时，实现投资组合的增值。风险资产的计算公式如下：

$$\begin{aligned}\text{风险资产投资额} &= \text{放大倍数} \times (\text{投资组合现实净值} - \text{价值底线}) \\ &= \text{放大倍数} \times \text{安全垫}\end{aligned}$$

$$\text{风险资产投资比例} = \text{风险资产投资额} / \text{基金净值} \times 100\%$$

如果安全垫不放大，将投资组合现时净值高于价值底线的资产完全用于风险资产投资，即使风险资产（股票）投资完全亏损，基金也能够实现到期保本。因此，可以适当放大安全垫的倍数，提高风险资产投资比例以增加基金的收益。例如，将投资债券确定的投资收益的 2 倍投资于股票，也就是将安全垫放大 1 倍，那么如果股票亏损的幅度在 50% 以内，基金仍能实现保本目标。安全垫放大倍数的增加，尽管能提高基金的收益，但投资风险也将趋于同步增大；但放大倍数过小，则使基金收益不足。基金管理人必须在股票投资风险加大和收益增加这两者间寻找适当的平衡点。也就是说，要确定适当的安全垫放大倍数，

以力求既能保证基金本金的安全，又能尽量为投资者创造更多的收益。

通常，保本资产和风险资产的比例并不是经常发生变动的，必须在一定时间内维持恒定比例，以避免出现过激投资行为。基金管理人一般只在市场可能发生剧烈变化时，才对基金安全垫的中长期放大倍数进行调整。在放大倍数一定的情况下，随着安全垫价值的上升，风险资产投资比例将随之上升。一旦投资组合现时净值向下接近价值底线，系统将自动降低风险资产的投资比例。

【例题】（单选题）保本基金的（ ）是风险投资可承受的最高损失限额。

- A. 最低目标价值 B. 安全垫 C. 现时净值 D. 价值底线

【答案】B

【解析】投资组合现时净值超过价值底线的数额通常称为安全垫，是风险投资（如股票投资）可承受的最高损失限额。

【例题】（单选题）对于投资人来说，下列选项中（ ）不是保本基金的投资风险表现。

- A. 较高的机会成本
B. 通货膨胀造成的损失
C. 到期收回本金的可能性低
D. 如果提前赎回，则不享有保证承诺，投资可能发生亏损

【答案】C

【解析】保本基金的最大特点是其招募说明书中明确引入保本保障机制，以保证基金份额持有人在保本周期到期时，可以获得投资本金的保证。因此选项 C 显然不是保本基金的投资风险的表现。

3. 保本基金的类型

境外的保本基金形式多样。其中，基金提供的保证有本金保证、收益保证和红利保证，具体比例由基金公司自行规定。一般本金保证比例为 100%，但也有低于 100%或高于 100%的情况。至于是否提供收益保证和红利保证，不同基金情况各不相同（但我国目前的保本基金并没有保证收益的类型）。

【例题】（单选题）境外的保本基金形式多样，下列选项中（ ）不是基金提供的保证。

- A. 本金保证 B. 收益保证 C. 费率保证 D. 红利保证

【答案】C

【解析】境外的保本基金形式多样。其中，基金提供的保证有本金保证、收益保证和红利保证，具体比例由基金公司自行规定。一般本金保证比例为 100%，但也有低于 100%或高于 100%的情况。

考点 8 交易型开放式指数基金（ETF）

1. 被动操作的指数基金

ETF 是以某一选定的指数所包含的成分证券为投资对象，依据构成指数的股票种类和比例，采取完全复制或抽样复制，进行被动投资的指数基金。ETF 不但具有传统指数基金的全部特色，而且是更为纯粹的指数基金。

2. 独特的实物申购、赎回机制

所谓实物申购、赎回机制，是指投资者向基金管理公司申购 ETF，需要拿这只 ETF 指定的一揽子股票来换取；赎回时得到的不是现金，而是相应的一揽子股票，如果想变现，需要再卖出这些股票。实物申购、赎回机制是 ETF 最大的特色，使 ETF 省却了用现金购买股票以及为应付赎回卖出股票的环节。此外，ETF 有“最小申购、赎回份额”的规定，只有资金达到一定规模的投资者才能参与 ETF 一级市场的实物申购、赎回。

3. 实行一级市场与二级市场并存的交易制度

ETF 实行一级市场与二级市场并存的交易制度。在一级市场上，只有资金达到一定规模的投资者（基金份额通常要求在 30 万份以上）可以随时在交易时间内进行以股票换份额（申购）、以份额换股票（赎回）的交易，中小投资者被排斥在一级市场之外。在二级市场上，ETF 与普通股票一样在市场挂牌交易。无论是资金在一定规模以上的投资者还是中小投资者，均可按市场价格进行 ETF 份额的交易。一级市场的存在使二级市场交易价格不可能偏离基金份额净值很多，否则两个市场的差价会引发套利交易。套利交易会使得套利机会终消失，使二级市场价格回复到基金份额净值附近。因此，正常情况下，ETF 二级市场交易价格与基金份额净值总是比较接近。

ETF 本质上是一种指数基金，因此对 ETF 的需求主要体现在对指数产品的需求上。由一级和二级市场的差价所引致的套利交易则属于一种派生需求。与传统的指数基金相比，ETF 的复制效果更好，成本更低，买卖更为方便（可以在交易日随时进行买卖），并可以进行套利交易，因此对投资者具有独特的吸引力。

【例题】（单选题）第一只 ETF 是在（ ）推出的。

- A. 英国 B. 美国 C. 加拿大 D. 澳大利亚

【答案】C

【解析】1990 年，加拿大多伦多证券交易所（TSE）推出了世界上第一只 ETF——指数参与份额（TIPs）。

【例题】（单选题）ETF 基金最大的特色是（ ）。

- A. 被动操作 B. 指数型基金
C. 实物申购、赎回机制 D. 一级市场与二级市场并存的交易制度

【答案】C

【解析】ETF 具有以下三大特点：①实行一级市场与二级市场并存的交易制度；②独特的实物申购、赎回机制；③被动操作的指数型基金。其中，实物申购、赎回机制是 ETF 基金最大的特色。

【例题】（单选题）下列选项中（ ）不是 ETF 的特点。

- A. 实物申购赎回 B. 被动操作的指数型基金
C. 一级市场与二级市场并存的交易制度 D. 二级市场的交易无涨跌幅限制

【答案】D

【解析】ETF 是一种在交易所上市交易的、基金份额可变的一种开放式基金，ETF 上市后二级市场的交易应当遵循的原则之一是实行价格涨跌幅限制，涨跌幅比例为 10%，自上市首日开始实行。

当同一商品在不同市场上价格不一致时就会存在套利交易。传统上,数量固定的证券会在供求关系的作用下,形成二级市场价格独立于自身净值的交易特色,如股票、封闭式基金即是如此。而数量不固定的证券,如开放式基金则不能形成二级市场价格,只能按净值进行交易。ETF 的独特之处在于实行一级市场与二级市场交易同步进行的制度安排,因此,投资者可以在 ETF 二级市场交易价格与基金份额净值两者之间存在差价时进行套利交易。

具体而言,当二级市场 ETF 交易价格低于其份额净值,即发生折价交易时,大的投资者可以通过在二级市场低价买进 ETF,然后在一级市场赎回(高价卖出)份额,再于二级市场上卖掉股票而实现套利交易。相反,当二级市场 ETF 交易价格高于其份额净值,即发生溢价交易时,大的投资者可以在二级市场买进一揽子股票,于一级市场按份额净值转换为 ETF(相当于低价买入 ETF)份额,再于二级市场上高价卖掉 ETF 而实现套利交易。套利机制的存在会迫使 ETF 二级市场价格与份额净值趋于一致,使 ETF 既不会出现类似封闭式基金二级市场大幅折价交易、股票大幅溢价交易的现象,也克服了开放式基金不能进行盘中交易的弱点。

折价套利会导致 ETF 总份额的减少,溢价套利会导致 ETF 总份额的扩大。但正常情况下,套利活动会使套利机会消失,因此套利机会并不多,通过套利活动引致的 ETF 规模的变动也就不会很大。ETF 规模的变动最终取决于市场对 ETF 的真正需求。

【例题】(单选题)能够进行实时套利交易的基金是()。

- A. ETF B. 伞型基金 C. LOF D. 保本基金

【答案】A

【解析】ETF 的独特之处在于实行一级市场与二级市场交易同步进行的制度安排,因此,投资者可以在 ETF 二级市场交易价格与基金份额净值两者之间存在差价时进行套利交易。

【例题】(单选题)下列关于 ETF 表述错误的是()。

- A. 折价套利会导致 ETF 总份额的减少,溢价套利会导致 ETF 总份额的扩大
B. 一级市场与二级市场交易同步进行的制度安排
C. ETF 规模的变动最终取决于市场的需求
D. 投资者可以在 ETF 二级市场交易价格与基金份额净值两者之间存在差价时进行套利交易

【答案】C

【解析】ETF 规模的变动最终取决于市场对 ETF 的真正需求。

在股票型 ETF 与债券型 ETF 中,又可以根据 ETF 跟踪的具体指数的不同对股票型 ETF 与债券型 ETF 进行进一步细分。ETF 的分类如图 3.4 所示。

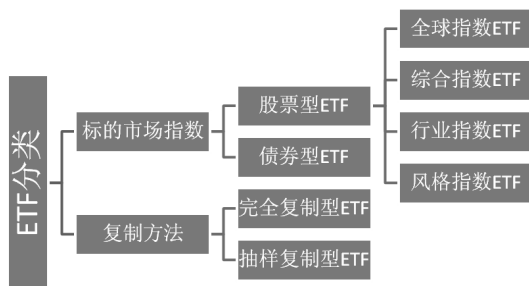


图 3.4 ETF 的分类

完全复制型ETF是依据构成指数的全部成份股在指数中所占的权重,进行ETF的构建。我国首只ETF——上证50ETF采用的就是完全复制。在标的指数成份股数量较多、个别成份股流动性不足的情况下,抽样复制的效果可能更好。抽样复制就是通过选取指数中部分有代表性的成份股,参照指数成份股在指数中的比重设计样本股的组合比例进行ETF的构建,目的是以最低的交易成本构建样本组合,使ETF能较好地跟踪指数。

【例题】(单选题) 下列关于ETF表述不正确的是()。

- A. 根据ETF跟踪某一标的市场指数的不同,可以将ETF分为股票型ETF、债券型ETF等。
- B. 根据复制方法的不同,可以将ETF分为完全复制型ETF与抽样复制型ETF。
- C. 我国首只ETF——上证50ETF采用的就是完全复制。
- D. 根据复制方法的不同,可以将ETF分为完全复制型ETF与非完全复制型ETF。

【答案】D

【解析】根据复制方法的不同,可以将ETF分为完全复制型ETF与抽样复制型ETF。完全复制型ETF是依据构成指数的全部成份股在指数中所占的权重,进行ETF的构建。

ETF联接基金是将绝大部分基金财产投资于某一ETF(称为目标ETF),密切跟踪其的指数表现,可以在场外(银行渠道等)申购赎回的基金。根据中国证监会的规定①,ETF联接基金投资于目标ETF的资产不得低于联接基金资产净值的90%,其余部分应投资于标的指数成份股和备选成份股。并且,ETF联接基金的管理人不得对ETF联接基金财产中的ETF部分计提管理费。ETF联接基金的主要特征如图3.5所示。

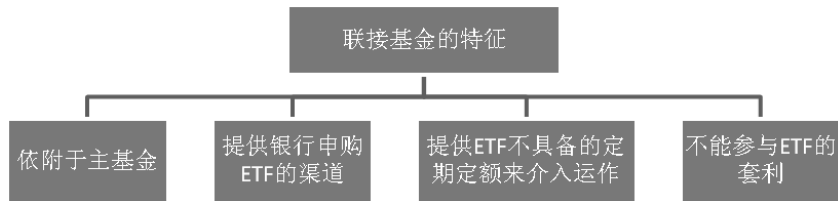


图 3.5 联接基金的特征

1. 联接基金依附于主基金。通过主基金投资,若主基金不存在,联接基金也不存在。因此,联接基金和ETF是同一法律实体的两个不同部分,联接基金处于从属地位。
2. 联接基金提供了银行渠道申购ETF的渠道,可以吸引大量的银行客户直接通过联接基金介入ETF的投资,增强ETF市场的交易活跃度。目前直接申购ETF的资金量一般不能少于某一限额(如50万份、100万份等),因此,目前申购ETF以机构为主,普通中小投资者无法投资ETF,这就限制了ETF的发展。联接基金的目的就是解决这个问题,在联接基金发行后,投资者可以通过申购联接基金的方式(联接基金申购1000份起),参与ETF投资。联接基金主要是为银行渠道的中小投资者申购ETF打开了通道。
3. 联接基金可以提供目前ETF不具备的定期定额等方式来介入ETF的运作。
4. 联接基金不能参与ETF的套利,发展联接基金主要是为了做大指数基金的规模。联接基金的目的不在于套利,而是通过把银行渠道的资金引进来,做大指数基金的规模,推动指数化投资。
5. 联接基金不是基金中的基金(FOF),联接基金完全依附主基金,将所有投资通过

主基金进行，而基金中的基金往往投资于不同基金管理人管理的多只基金。

【例题】（单选题）下列选项中（ ）属于联接基金的特征。

- A. 联接基金依附于主基金
- B. 联接基金是基金中的基金
- C. 接基金可以参与 ETF 的套利，联接基金的目的是套利
- D. 联接基金往往投资于不同基金管理人管理的多只基金

【答案】A

【解析】选项 B 和选项 D 中，联接基金不是基金中的基金（FOF），联接基金完全依附主基金，将所有投资通过主基金进行，而基金中的基金往往投资于不同基金管理人管理的多只基金。因此排除选项 BD；选项 C，联接基金不能参与 ETF 的套利，发展联接基金主要是为了做大指数基金的规模。联接基金的目的不在于套利，而是通过把银行渠道的资金引进来，做大指数基金的规模，推动指数化投资。故选项 A 为正确答案。

表 3-1 为 ETF 联接基金与 ETF 的比较。

表 3-1 ETF 联接基金与 ETF 的比较

	ETF 联接基金	ETF
业绩	紧密跟踪标的指数表现	
运作方式	开放式	
申购门槛	低（1000 份）	高（至少 30 万份、50 万份、100 万份等）
投资标的	<div>1. 跟踪同一标的指数的组合证券（即目标 ETF）</div> <div>2. 标的指数的成份股和备选成份股</div> <div>3. 中国证监会规定的其他证券品种</div> <div>4. ETF 联接基金财产中，目标 ETF 不得低于基金资产净值的 90%。它更类似于增强指数基金。90%的基金资产用来投资跟踪指数，10%的基金资产通过主动管理来强化收益</div>	一揽子股票或债券组合，这一组合中的股票或债券种类与某一特定指数构成完全一致；ETF 的投资组合通常完全复制标的指数，其净值表现与盯住的特定指数高度一致
申购、赎回渠道	银行、券商	券商
费用	<div>管理费：《交易型开放式指数证券投资基金联接基金审核指引》中仅规定了 90%的 ETF 资产不得收取管理费</div> <div>托管费：ETF 联接基金的基金托管人不得对 ETF 联接基金财产中的 ETF 部分计提托管费</div> <div>费率：认购、申购、赎回的费率可以参照开放式基金的相关费率水平</div>	ETF 在交易所交易的费用与封闭式基金的交易费用相同，远比开放式基金申购、赎回费低

考点 9 QDII 基金

（一）QDII 基金概述

2007 年 6 月 18 日，中国证监会颁布《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》，规定符合条件的境内基金管理公司和证券公司，经中国证监会批准，可在境内募集资金进行境外证券投资管理。这种经中国证监会批准可以在境内募集资金进行境外证券投资的机构称为合格境内机构投资者。QDII 是在我国人民币没有实现可自由兑换、资本项目尚

未开放的情况下，有限度地允许境内投资者投资海外证券市场的一项过渡性的制度安排。目前，除了基金管理公司和证券公司外，商业银行等其他金融机构也可以发行代客境外理财产品，但我们这里主要涉及的是由基金管理公司发行的 QDII 产品，即 QDII 基金。QDII 基金可以人民币、美元或其他主要外汇货币为计价货币募集。

（二）QDII 基金的投资对象

1) QDII 基金可投资的金融产品或工具根据有关规定，除中国证监会另有规定外，QDII 基金可投资于下列金融产品或工具：

（1）银行存款、可转让存单、银行承兑汇票、银行票据、商业票据、回购协议、短期政府债券等货币市场工具。

（2）政府债券、公司债券、可转换债券、住房按揭支持证券、资产支持证券等，以及经中国证监会认可的国际金融组织发行的证券。

（3）与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券市场挂牌交易的普通股、优先股、全球存托凭证和美国存托凭证、房地产信托凭证。

（4）在已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的公募基金。

（5）与固定收益、股权、信用、商品指数、基金等标的物挂钩的结构性投资产品。

（6）远期合约、互换及经中国证监会认可的境外交易所上市交易的权证、期权、期货等金融衍生产品。

【例题】（单选题）QDII 基金不可以投资下列哪些金融产品或工具？（ ）

- A. 银行存款、可转让存单、银行承兑汇单、银行票据、商业票据、回购协议、短期政府债券等货币市场工具
- B. 政府债券、公司债券、可转换债券、住房按揭支持债券、资产支持证券等及经中国证监会认可的国际金融组织发行的证券
- C. 与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券市场挂牌交易的普通股、优先股
- D. 房地产抵押按揭、不动产等

【答案】D

【解析】根据有关规定，除中国证监会另有规定外，QDII 基金可投资于下列金融产品或工具：①政府债券、公司债券、可转换债券、住房按揭支持证券、资产支持证券等及经中国证监会认可的国际金融组织发行的证券；②银行存款、可转让存单、银行承兑汇票、银行票据、商业票据、回购协议、短期政府债券等货币市场工具；③远期合约、互换及经中国证监会认可的境外交易所上市交易的权证、期权、期货等金融衍生产品；④与固定收益、股权、信用、商品指数、基金等标的物挂钩的结构性投资产品；⑤在已与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券监管机构登记注册的公募基金；⑥与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券市场挂牌交易的普通股、优先股、全球存托凭证和美国存托凭证、房地产信托凭证。D 选项属于 QDII 基金不得有的行为之一。因此 D 选项符合题意。

【例题】（单选题）《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》规定，符合条件

的境内基金管理公司和（ ），经中国证监会批准，可在境内募集资金进行境外证券投资管理。

- A. 保险公司 B. 证券公司 C. 信托公司 D. 投资咨询公司

【答案】B

【解析】中国证监会颁布的《合格境内机构投资者境外证券投资管理试行办法》规定，符合条件的境内基金管理公司和证券公司，经中国证监会批准，可在境内募集资金进行境外证券投资管理。经中国证监会批准可以在境内募集资金进行境外证券投资的机构称为合格境内机构投资者（QDII）。QDII 是在我国人民币没有实现可自由兑换、资本项目尚未开放的情况下，有限度地允许境内投资者投资境外证券市场的一项过渡性的制度安排。

2) QDII 基金的禁止性行为。除中国证监会另有规定外，QDII 基金不得有下列行为：

- (1) 购买不动产。
- (2) 购买房地产抵押按揭。
- (3) 购买贵金属或代表贵金属的凭证。
- (4) 购买实物商品。
- (5) 除应付赎回、交易清算等临时用途以外，借入现金。该临时用途借入现金的比例不得超过基金、集合计划资产净值的 10%。
- (6) 利用融资购买证券，但投资金融衍生产品除外。
- (7) 参与未持有基础资产的卖空交易。
- (8) 从事证券承销业务。
- (9) 中国证监会禁止的其他行为。

【例题】（单选题）下列选项中属于 QDII 基金禁止性行为的有（ ）。

- A. 银行存款、可转让存单、银行承兑汇单、银行票据、商业票据、回购协议、短期政府债券等货币市场工具
- B. 政府债券、公司债券、可转换债券、住房按揭支持债券、资产支持证券等及经中国证监会认可的国际金融组织发行的证券
- C. 与中国证监会签署双边监管合作谅解备忘录的国家或地区证券市场挂牌交易的普通股、优先股
- D. 房地产抵押按揭、不动产等

【答案】D

考点 10 分级基金

（一）分级基金的特点

分级基金作为一种创新型基金，是继 ETF 后交易所场内的重要交易工具之一，具有与普通基金不同的特点。其特点如图 3.6 所示。

1. 一只基金，多类份额，多种投资工具

普通基金仅适合于某一类特定风险收益偏好的投资者，而分级基金借助结构化设计将同一基金资产划分为预期风险收益特征不同的份额类别，可以同时满足不同风险收益偏好投资者的需求。目前的分级基金一般为融资类分级基金，即 B 份额以一定的成本向 A 份额

融资，B 份额承担扣除融资成本以外的母基金全部的收益或亏损。股票型分级基金一般分为母基金份额和 A、B 两类子份额，三类份额各自具有不同的风险收益特征。其中，母基金份额即为普通股票指数基金份额，具有较高风险、较高预期收益的特征；A 类份额根据基金合同的约定可以定期获得约定收益，通常是在基准利率的基础上有所上浮，同时通过不定期折算等特殊机制，使得 B 类份额以自身的净值保证 A 类份额的本金安全及约定收益，从而使 A 类份额体现出类固定收益产品的特性，具有低风险、收益相对稳定的特征；而 B 类份额则获取扣除了 A 类份额的约定收益以外的母基金的全部收益或亏损，具有鲜明的杠杆特性，因此，B 类份额具有高风险、高预期收益的特征。



图 3.6 分级基金的特点

通过上述结构化分级机制和收益分配的划分，使得一只分级基金同时具有了风险收益特征不同的三类份额，可以同时满足三类投资者的需求：A 类份额具有低风险、收益稳定的特征，比较适合保守型、偏好固定收益品种的投资者；而 B 类份额具有高风险、高预期收益的特征，比较适合偏好杠杆投资的激进型投资者；母基金份额等同于普通股票指数基金份额，具有较高风险、较高预期收益的特征，比较适合具有较高风险承受能力的配置型投资者。

2. A 类、B 类份额分级，资产合并运作

尽管分级基金将母基金份额拆分为不同风险收益特征的子份额，但基金资产仍然作为一个整体进行投资运作，不同类别子份额的估值与收益分配一方面取决于事先约定的收益分配条件，另一方面则会受到基金整体投资业绩的影响。

3. 基金份额可在交易所上市交易

目前主流的股票型分级基金与 LOF 类似，母基金可以通过场外、场内两种方式募集，通过场外与场内获得的基金份额分别被注册登记场外系统与场内系统，但基金份额可以通过跨系统转托管实现场外市场与场内市场的转换。基金成立后，投资者在场内认购的母基金份额自动分离为 A 类份额和 B 类份额，并上市交易；对于从场内申购的母基金份额，投资者既可选择将其分拆为 A 类份额和 B 类份额并上市交易，也可选择不进行基金份额分拆而保留母基金份额。因此，证券交易所场内可存在三类份额：母基金份额、A 类份额和 B 类份额，其中母基金份额通常只能够被申购和赎回，而 A 类份额和 B 类份额则只可上市交易。投资者认购 / 申购母基金份额后可以根据自己的风险偏好选择持有母基金份额；或者在分离 / 分拆母基金份额后选择卖出某一类份额，持有另一类份额。此外，偏好某一类子

份额的投资者也可以选择从二级市场上单独买入该类子份额，或者同时买入两类子份额合并成母基金份额，满足投资者的多种投资需求。

分级基金 A 类份额和 B 类份额的上市交易，满足了投资者根据不同的风险收益偏好进行交易选择的需求。需要注意的是，并非所有的分级基金份额均可上市交易。例如，目前主流的股票型分级基金的母基金份额不可上市交易；目前主流的债券型分级基金的 A 类份额一般不可上市交易，有的债券型分级基金的 A 类份额和 B 类份额均不上市。

4. 内含衍生工具与杠杆特性

分级基金涉及收益分配权的分割与收益保障等结构性条款的设置，使其普遍具有杠杆化的特性，具有了内含衍生工具特性。此外，由于结构设计、运作方式、定价和杠杆的不同，不同的分级基金表现出较大的差异性，这些情况都使分级基金的复杂程度超过普通基金。

5. 多种收益实现方式、投资策略丰富

普通基金通常只能通过基金资产净值的增长或二级市场价格的变化实现投资收益，但分级基金由于份额分类和结构化设计，使其内含了期权、杠杆等多种特性，为投资者提供了多种投资工具，投资者通过折溢价套利、A 类份额持有策略、B 类份额波段操作策略、定期折算与不定期折算投资机会捕捉等多种投资策略，可寻求多样化的收益实现方式。

【例题】（单选题）分级基金与普通基金的区别有（ ）。

- A. 分级基金仅适合于某一类特定风险收益偏好的投资者
- B. 分级基金份额可在交易所上市交易
- C. 分级基金通常只能通过基金资产净值的增长或二级市场价格的变化实现投资收益
- D. 普通基金普通具有杠杆的特性

【答案】B

【解析】选项 A，普通基金仅适合于某一类特定风险收益偏好的投资者，而分级基金借助结构化设计将同一基金资产划分为预期风险收益特征不同的份额类别，可以同时满足不同风险收益偏好投资者的需求；选项 C，普通基金通常只能通过基金资产净值的增长或二级市场价格的变化实现投资收益，但分级基金由于份额分类和结构化设计，使其内含了期权、杠杆等多种特性，为投资者提供了多种投资工具；选项 D，分级基金涉及收益分配权的分割与收益保障等结构性条款的设置，使其普遍具有杠杆化的特性，具有了内含衍生工具特性。

（二）分级基金的分类

分级基金的分类如图 3.7 所示。

封闭式分级基金的母基金份额只能在基金发行时购买，发行结束后不能申购赎回母基金份额，只能通过二级市场买卖分级份额（A 类份额或 B 类份额）。开放式运作能够满足投资者在基金日常运作期间申购赎回分级基金基础份额的需求，同时通过配对转换的功能实现母基金份额与分级份额之间的联通。封闭式分级基金有一定存续期限，目前多为 3 年期或 5 年期，封闭期到期后分级基金通常转为普通 LOF 基金进行运作，分级机制不再延续，而开放式的分级基金则能保证分级基金的分级机制在正常情况下长期有效和永久存续。封

闭式运作有利于某些债券投资策略的实施，开放式运作既为基金份额提供了流动性，结合配对转换功能还有利于平抑分级基金份额之间的总体折（溢）价率。



图 3.7 分级基金的分类

合并募集是统一以母基金代码进行募集，募集完成后，将基金份额按比例分拆为两类子份额；分开募集是指基金以子份额的代码进行分开募集，通过比例配售实现子份额的配比。分开募集的分级基金通常为债券型分级基金。

简单融资分级相当于 B 级份额以一定的约定成本向 A 级份额融资而获得杠杆；复杂分级的子份额通常暗含多个期权，估值与定价更为复杂。我国现有分级基金大多是简单融资型分级基金。

现有全部股票型分级基金和少量债券型分级基金都属于存在母基金份额的分级基金，大部分债券型分级基金都属于不存在母基金份额的分级基金。不存在母基金份额的分级基金具有两个特点：一是必然不采取份额配对转换机制；二是其披露的基础份额净值并不代表基金整体的投资收益情况，存在一定的失真。

分级基金的折算条款一般有两类：一类为定期折算条款，旨在将 A 类份额的约定收益分配给其持有人，一般情况下，定期折算将 A 类份额的约定收益以母基金的形式折算给 A 类份额持有人；另一类为不定期折算，其条款设置一般为当分级基金 B 类份额净值触发下阈值时进行下折算，或者当母基金份额或 B 类份额的份额净值触发上阈值时进行上折算。

【例题】（单选题）按运作方式可以将分级基金分为（ ）。

- A. 封闭式分级基金与开放式分级基金
- B. 股票型分级基金、债券型分级基金和 QDII 分级基金
- C. 主动投资型分级基金与被动投资型分级基金。
- D. 简单融资型分级基金与复杂型分级基金

【答案】A

【解析】按运作方式可以将分级基金分为封闭式分级基金与开放式分级基金；按投资对象的不同，可以将分级基金分为股票型分级基金、债券型分级基金和 QDII 分级基金等；按

投资风格可以将分级基金分为主动投资型分级基金与被动投资型分级基金；根据子份额之间收益分配规则的不同，可以将分级基金分为简单融资型分级基金与复杂型分级基金。

【例题】（单选题）按照（ ）分为主动投资型分级基金与被动投资型分级基金。

- A. 按是否具有折算条款分类
- B. 按是否存在母基金份额分类
- C. 按投资风格分类
- D. 按运作方式分类

【答案】C

【解析】选项 A，按是否具有折算条款，可以将分级基金分为具有折算条款的分级基金和不具有折算条款的分级基金。选项 B，按是否存在母基金份额，可以将分级基金分为存在母基金份额的分级基金和不存在母基金份额的分级基金。选项 D，按运作方式可以将分级基金分为封闭式分级基金与开放式分级基金。选项 C，按投资风格可以将分级基金分为主动投资型分级基金与被动投资（指数化）型分级基金。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

- （ ）是投资者以母基金代码进行认购，募集完成后，将基础份额按比例分拆为风险收益特征不同的子份额。
 - A. 合并募集
 - B. 分开募集
 - C. 公开募集
 - D. 定向募集
- 下列基金类型中，实行实物申购、赎回机制的是（ ）。
 - A. ETF
 - B. 货币基金
 - C. LOF
 - D. 封闭式基金
- 基金管理公司必须以（ ）为会计核算主体。
 - A. 所管理的不同基金类别
 - B. 所管理的每只基金
 - C. 基金管理公司
 - D. 所管理的全部基金总体
- 基金管理公司的督察长应由（ ）任命。
 - A. 基金管理公司董事会
 - B. 基金经营所在地中国证监会派出机构
 - C. 基金管理公司总经理
 - D. 中国证监会
- 基金管理公司内部控制体系中的最低层次是（ ）。
 - A. 部门业务规章
 - B. 业务操作手册
 - C. 基本管理制度
 - D. 内部控制大纲
- 按照股票的（ ）分类，将股票分为价值型股票与成长型股票。
 - A. 规模
 - B. 市值的大小
 - C. 性质
 - D. 周期
- 下列关于股票相关知识的陈述正确的是（ ）。
 - A. 成长型股票可以进一步被细分为低市盈率股、蓝筹股、收益型股票、防御型股票、逆势型股票等。
 - B. 价值型股票可以进一步分为持续成长型股票、趋势增长型股票、周期型股票等，从而有持续成长型基金、趋势增长型基金等。
 - C. 周期型股票是指利润随经济周期内波动比较稳定的一类股票。
 - D. 蓝筹股是指规模大、发展成熟、高质量公司的股票，如包括在上证 50 指数、上证 180 指数中的成份股。

8. 关于货币市场基金的说法，正确的是（ ）。
- A. 没有投资风险
B. 只适合长期投资
C. 只适合短期投资
D. 既适合短期投资，也适合长期投资
9. 下列关于开放式股票基金的说法，错误的是（ ）。
- A. 非交易所交易的股票基金每天只能进行一次净值计算，因为每一交易日只有一个价格
B. 股票基金的净值是由其持有的证券价格加权平均而成的
C. 开放式股票基金的价格在每一交易日内始终处于变化之中
D. 与其他类型基金相比，股票基金的风险高，但预期收益也较高
10. 以下（ ）关于上市开放式基金（LOF）的描述是错误的。
- A. 可以在市场内进行申购赎回
B. 可以在场外市场进行申购和赎回
C. 可以在相同市场进行转托管（场内转场内或场外转场外），但是不可以跨市场托管
D. 是我国对证券投资基金的一种本土化创新
11. 保本基金的（ ）是到期时投资者可获得的本金保障比率。
- A. 安全垫
B. 安全边界
C. 保本比例
D. 安全比例
12. 能够进行实时套利交易的基金是（ ）。
- A. ETF
B. 散型基金
C. LOF
D. 保本基金
13. 根据中国证监会对基金类别的分类标准，（ ）以上的基金资产投资于债券的为债券基金。
- A. 50%
B. 60%
C. 70%
D. 80%
14. 关于上市开放基金（LOF）的表述，错误的是（ ）。
- A. 是一种本土化创新
B. 可以在场外市场进行基金份额申购、赎回
C. 不可以在交易所进行份额交易
D. 基金份额可以通过跨系统转托管实现在场外与场内市场的转换
15. 按照投资对象不同，将基金分为（ ）。
- A. 股票基金、债券基金、保本基金、货币市场基金
B. 股票基金、债券基金、保本基金、ETF
C. 成长基金、收益基金、指数基金、货币市场基金
D. 股票基金、债券基金、混合基金、货币市场基金
16. 货币市场与股票市场的一个主要区别是（ ）。
- A. 货币市场进入门槛很低
B. 货币市场进入门槛很高
C. 货币市场属于场外交易
D. 货币市场属于场内交易
17. 保本基金的（ ）是风险投资可承受的最高损失限额。
- A. 最低目标价值
B. 安全垫
C. 现实净值
D. 价值底线

答案与解析

1. 【答案】A

【解析】我国分级基金的募集包括合并募集和分开募集两种方式。合并募集是投资者以母基金代码进行认购，募集完成后，将基础份额按比例分拆为风险收益特征不同的子份额。分开募集是分别以子代码进行认购，通过比例配售是实现子份额的配比，目前我国分开募集的分级基金仅限于债券型分级基金。

2. 【答案】A

【解析】(1) ETF：实物申购、赎回机制；(2) 开放式基金：金额申购、份额赎回；(3) LOF：金额申购、份额赎回。

3. 【答案】B

【解析】基金管理公司对所管理的基金应当以基金为会计核算主体，独立建账、独立核算，保证不同基金之间在账户设置、名册登记、账簿记录、资金划拨等方面相互独立。基金会计核算应当独立于公司会计核算。

4. 【答案】A

【解析】督察长是监督检查基金和公司运作的合法合规情况及公司内部风险控制情况的高级管理人员。督察由总经理提名，由董事会聘任，并应当经全体独立董事同意。督察长负责组织指导公司监察稽核工作。

5. 【答案】B

【解析】公司内部控制制度由内部控制大纲、基本管理制度、部门业务规章、业务操作手册等部分组成，其重要性按从高到低的顺序排列。

6. 【答案】C

【解析】根据股票性质的不同，通常可以将股票分为价值型股票与成长型股票。

7. 【答案】D

【解析】选项 A，价值型股票可以进一步被细分为低市盈率股、蓝筹股、收益型股票、防御型股票、逆势型股票等，从而有蓝筹股基金、收益型基金等。选项 B，成长型股票可以进一步分为持续成长型股票、趋势增长型股票、周期型股票等，从而有持续成长型基金、趋势增长型基金等。选项 C，周期型股票是指利润随经济周期波动变化比较大的一类股票。选项 D 为正确答案。

8. 【答案】C

【解析】货币市场基金具有风险低、流动性好的特点。货币市场基金是厌恶风险、对资产流动性和安全性要求较高的投资者进行短期投资的理想工具，或暂时存放现金的理想场所。但要注意的是，货币市场基金的长期收益率较低，并不适合进行长期投资。

9. 【答案】C

【解析】开放式股票基金的价格在每一交易日内始终处于不变。

10. 【答案】C

【解析】上市开放式基金（LOF）可以在相同市场进行转托管（场内转场内或场外转场外），也可以跨市场托管。

11. 【答案】C

【解析】保本基金的保本比例，是到期时投资者可获得的本金保障比率。

12. 【答案】A

【解析】能够进行实时套利交易的基金是 ETF。

13. 【答案】D

【解析】根据中国证监会对基金类别的分类标准，80%以上的基金资产投资于债券的为债券基金。

14. 【答案】C

【解析】上市开放基金（LOF），可以在交易所进行份额交易。

15. 【答案】D

【解析】按照投资对象不同，将基金分为股票基金、债券基金、混合基金、货币市场基金。

16. 【答案】B

【解析】货币市场与股票市场的一个主要区别是货币市场进入门槛很高。

17. 【答案】B

【解析】保本基金的安全垫是风险投资可承受的最高损失限额。

第4章

证券投资基金的监管

基金监管对于规范证券投资基金活动、保护投资人及相关当事人合法权益，以及促进证券投资基金和资本市场的健康发展意义重大。本章依托《中华人民共和国证券投资基金法》及中国证券监督管理委员会发布的相关部门规章和规范性文件，系统阐述了我国基金监管体系。本章共分5节，4.1节和4.2节介绍了基金监管的概念、体系、原则、目标和体制。4.3节和4.4节阐述了对公开募集基金参与方和活动的监管方式。4.5节以区别监管的视角介绍了对非公开募集基金的监管。

4.1 基金监管概述

考点1 基金监管的概念、体系、原则和目标

（一）基金监管的概念

基金监管，依据监管主体范围的不同，可以有广义和狭义两种。广义的基金监管是指有法定监管权的政府机构、基金行业自律组织、基金机构内部监督部门以及社会力量对基金市场、基金市场主体及其活动的监督或管理。狭义的基金监管一般专指政府基金监管机构依法对基金市场、基金市场主体及其活动的监督和管理。

本书采用狭义的基金监管概念，即基金监管专指政府基金监管；相应地，基金行业自律组织、基金机构内部监督部门和社会力量所实施的监督或管理，分别采用“基金行业自律”“基金机构内控”和“社会力量监督”来表述。

（二）基金监管体系

体系是指若干有关事物相互联系相互作用而构成的一个整体。基金监管体系，即为基金监管活动各要素及其相互间的关系。基金监管活动的要素主要包括目标、体制、内容和方式等。

基金监管目标，是指基金监管活动所要达到的目的和效果。基金监管体制，是指基金监管活动主体及其职权的制度体系。基金监管内容，是指基金监管具体对象的范围，既包括基金市场活动的主体也包括基金市场主体的活动。基金监管方式，是指基金监管所采用的方法和形式，也称基金监管的手段和措施。广义的监管方式，包括对基金市场主体即基金机构的准入监管、对基金机构市场行为的监管、对基金机构各种违法违规行为或出现某些法定情形后的处置措施，以及对基金机构的审核注册、对基金机构行为的检查及检查后对存在问题的基金机构的各种行政处置措施，分别体现了事前监管、事中监管和事后监管。狭义的监管方式，也称为监管措施，通常不包括市场准入监管，而仅包括检查及其后续的处置措施。

基金监管目标是基金监管活动的出发点和价值归宿，基金监管体制的设置、内容的选择、方式的采用等均须以基金监管目标的实现为宗旨，而基金监管目标的实现也必须依赖于基金监管体制、基金监管内容和基金监管方式的有机配置。

总而言之，基金监管就是为实现监管目标，由监管主体行使其法定职权，采用必要的监管手段和措施，对需要监管的诸对象进行监督和管理的活动。这些与基金监管有关的各要素及其相互间关系的集合便构成了基金监管体系。

【例题】（单选题）下列表述中正确的有（ ）。

- A. 基金监管体制是基金监管活动的出发点和价值归宿
- B. 狭义的监管方式，包括对基金市场主体即基金机构的准入监管、对基金机构市场行为的监管、对基金机构各种违法违规行为或出现某些法定情形后的处置措施，以及对基金机构的审核注册、对基金机构行为的检查及检查后对存在问题的基金机构的各种行政处置措施，分别体现了事前监管、事中监管和事后监管。
- C. 广义的监管方式，也称为监管措施，通常不包括市场准入监管，而仅包括检查及其后续的处置措施。
- D. 基金监管活动的要素主要包括目标、体制、内容和方式等。

【答案】D

【解析】选项 A，基金监管目标是基金监管活动的出发点和价值归宿；选项 B 与选项 C，广义的监管方式，包括对基金市场主体即基金机构的准入监管、对基金机构市场行为的监管、对基金机构各种违法违规行为或出现某些法定情形后的处置措施，以及对基金机构的审核注册、对基金机构行为的检查及检查后对存在问题的基金机构的各种行政处置措施，分别体现了事前监管、事中监管和事后监管。狭义的监管方式，也称为监管措施，通常不包括市场准入监管，而仅包括检查及其后续的处置措施。因此选项 D 为最佳答案。

（三）基金监管的基本原则

基金监管的基本原则，是贯穿于基金监管活动始终的、起统帅和指导作用的基本准则。作为基本原则，应该集中体现基金监管的本质属性和根本价值，它具有基础性和宏观性的特征。所谓基础性，是指它是基金监管活动最为基本、最为重要的基础，背离这些基本原则，基金监管活动的目的和宗旨就不能得以实现。所谓宏观性，是指基本原则是对基金监管根本价值的高度概括和精炼，是具有根本性指导意义的基本准则，是对基金监管活动的目的和宗旨的高度抽象。基金监管的基本原则如图 4.1 所示。

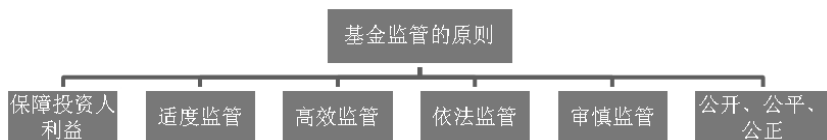


图 4.1 基金监管的原则

1. 保障投资人利益原则

保障投资人利益原则是基金监管活动的目的和宗旨的集中体现，基金监管应以保障投资人即基金份额持有人的利益为首要目标。投资基金发展的历史表明，投资人的合法权益能否得到有效的保障，是投资基金行业能否持续健康发展的关键。投资基金的发展，必须取信于投资人，必须切实保障投资人的合法权益。

2. 适度监管原则

政府监管体现了政府对经济的干预。市场经济的实践及经济学的理论都已经证明，市场不是万能的，而是存在其自身无法克服的种种缺陷，即市场失灵，因此，政府干预是必要的。但也并非政府干预越多、监管越严就越有效，如果政府干预过度，就极易导致市场主体丧失自由，甚至会导致整个行业的发展脱离其内在规律。因此，市场失灵要求政府干预，但现代市场经济的政府干预应是“适度”干预，即政府监管应适度。

对于基金而言，政府监管不应直接干预基金机构内部的经营管理，监管范围应严格限定在基金市场失灵的领域。应完善基金行业自律机制、健全基金机构内控机制和培育社会力量监督机制，充分发挥基金行业自律、基金机构内控和社会力量监督在基金监管方面的积极作用，形成以政府监管为核心、行业自律为纽带、机构内控为基础、社会监督为补充的“四位一体”的监管格局。

3. 高效监管原则

所谓高效监管，是指基金监管活动不仅要以价值最大化的方式实现基金监管的根本目标，还要通过基金监管活动促进基金行业的高效发展。基金监管机构既要基金行业进行必要的监管，又不能束缚基金行业和基金市场的活力。

高效监管原则首先要求基金监管机构具有权威性，要赋予基金监管机构以合法的监管地位和合理的监管权限和职责。高效监管原则还要求确定合理的监管内容体系，要有所管有所不管，要管得有效。同时，对于违法行为，要规定明确的法律责任和制裁手段。这样，才能有效地保护合法的基金活动，制止基金市场上的非法行为，切实保障基金市场的秩序，提高基金市场的效率，保护投资人的根本利益。

另外，在现代市场经济条件下，规范的监管程序、科学的监管技术、现代化的监管手段也是高效基金监管的保证。

4. 依法监管原则

市场经济是法治经济，政府干预也须依法进行。政府基金监管不是任意的行政行为，而是一种法律活动，它必须以法律为依据。政府基金监管，是政府基金监管机构依法对监管对象实施监督和管理的活动，究其本质是行政法律关系，属于行政执法范畴。

政府基金监管的行政法律关系是：政府基金监管机构是行政主体，监管对象是行政相对人，政府基金监管机构所采取的监管手段和措施是具体行政行为。政府基金监管的性质决定其应遵循行政法的基本原则，即依法行政原则。具体而言就是依法行政，依法监管。

同时，政府基金监管机构进行基金监管活动，也要适时适度，要具有适当性、必要性和相称性，即行政行为要符合目的要求，且与目的相称，对行政对象权益限制或损害最小。

因此，所谓依法监管原则，是指监管机构的设置及其监管职权的取得，必须有法律依据；监管职权的行使，必须依据法律程序，既不能超越法律的授权滥用权力，也不能怠于行使法定的职责；对违法行为的制裁，必须依据法律的明确规定，秉公执法，不偏不倚。依法监管原则是行政法治原则的集中体现和保障，政府基金监管必须坚持依法监管原则。

我国基金监管活动的主要依据是《证券投资基金法》，以及中国证监会、基金业协会、证券交易所发布的一系列相关的部门规章、规范性文件和自律规则。部门规章和规范性文件主要有：《证券投资基金管理公司管理办法》《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》《证券投资基金行业高级管理人员任职管理办法》《证券投资基金托管业务管理办法》《公开募集证券投资基金风险准备金监督管理暂行办法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》《证券投资基金销售管理办法》《证券投资基金信息披露管理办法》《证券投资基金评价业务管理暂行办法》等。自律规则主要有：《私募投资基金管理人登记和基金备案办法（试行）》《基金经理注册登记规则》《基金从业人员证券投资管理指引（试行）》《公开募集证券投资基金销售公平竞争行为规范》等。

5. 审慎监管原则

审慎监管，也称“结构性的早期干预和解决方案”，其精髓在于金融监管机构要尽可能赶在金融机构完全亏损之前采取有效措施，以便让金融机构股东之外的其他人不受损失。审慎监管原则是金融业特有的一项监管原则，旨在通过偿付能力监管和风险防控制度体系，维护投资人或者存款人对金融机构和金融市场的信心。

基金监管遵循审慎监管原则，是指基金监管机构在制定监管规范以及实施监管行为时，注重基金机构的偿付能力和风险防控，以确保基金运行稳健和基金财产安全，切实保护投资者合法权益。审慎监管原则贯穿于基金市场准入和持续监管的全过程，体现为基金监管机构对基金机构内部治理结构、内部稽核监控制度、风险控制制度以及资本充足率、资产流动性等方面的监管规制。

6. 公开、公平、公正监管原则

公开、公平、公正监管原则，也称“三公”原则，是证券市场活动以及证券监管的基本原则。基金，特别是公开募集的基金，是证券市场的重要参与元素之一，因此，证券市场的“三公”原则也同样适用于基金活动和基金监管。

公开原则，不仅要求作为证券监管对象之一的基金市场具有充分的透明度，实现市场信息公开化，而且要求基金监管机构的监管规则和处罚应当公开，这也是政务公开原则的体现。公平原则，是指基金市场主体平等，要求基金监管机构依照相同的标准衡量同类监管对象的行为。公正原则，要求基金监管机构在公开、公平基础上，对监管对象公正对待，一视同仁。作为基金监管原则的“三公”原则，重在“公正”，即公正监管、公正执法，是依法监管原则的具体化。

【例题】（单选题）（ ）是证券市场活动以及证券监管的基本原则。

- A. 适度监管原则
- B. “三公原则”
- C. 审慎监管原则
- D. 保障投资人利益原则

【答案】B

【解析】公开、公平、公正监管原则，也称“三公”原则，是证券市场活动以及证券监管的基本原则。

【例题】（单选题）下列选项中，（ ）不属于基金基本监管的原则。

- A. 公开、公平、公正监管原则
- B. 适度监管原则
- C. 规范证券投资基金活动
- D. 审慎监管原则

【答案】C

【解析】基金监管的基本原则包括以下几个方面：（1）保障投资人利益原则；（2）适度监管原则；（3）高效监管原则；（4）依法监管原则；（5）审慎监管原则；（6）公开、公平、公正监管原则。

选项C是基金监管的目标。选项ABD都属于基金基本监管原则。

【例题】（单选题）关于“三公”原则表述不正确的是（ ）。

- A. 公开、公平、公正监管原则，也称“三公”原则。
- B. 公开原则不仅要求作为证券监管对象的基金市场具有充分的透明度，实现市场信息公开化，而且要求基金监管机构的监管规则和处罚应当公开，这也是政务公开原则的体现。
- C. 公正原则，要求基金监管机构在公开、公平基础上，对监管对象公正对待，一视同仁。
- D. “三公”原则，重在公平。

【答案】D

【解析】作为基金监管原则的“三公”原则，重在“公正”，即公正监管、公正执法，是依法监管原则的具体化。因此答案选D。

（四）基金监管目标

基金监管目标是基金监管活动的出发点和价值归宿，基金监管活动须依法进行，因此，我国基金监管的目标，也体现为《证券投资基金法》的立法宗旨，具体包括：

1. 保护投资人及相关当事人的合法权益

投资人即基金份额持有人，是基金的出资人、基金资产的实际所有人和基金投资回报的受益人。相关当事人是指除基金份额持有人以外的参与投资基金活动的其他当事人，包括基金管理人、基金托管人、基金销售机构、为基金出具审计报告的会计师事务所、为基金出具法律意见书的律师事务所，以及为基金提供资产评估或者验证服务的其他中介机构等。

基金监管的首要目标是保护投资人利益。投资人是基金市场的支撑者，但在基金市场上却处于弱势地位，相对于基金管理人，投资人往往专业知识欠缺、信息获取途径不足、风险识别和承受能力薄弱，其合法权益容易受到侵害，因此，基金监管必须要切实保护投资者的合法权益，使投资者避免遭受误导、欺诈、虚假陈述、内幕交易、操纵市场等行为的损害，使投资者避免遭受不公平对待。同时，基金监管对于基金市场相关当事人的合法权益也应依法给予保护。

2. 规范证券投资基金活动

规范证券投资基金活动，是保护投资人及相关当事人合法权益的监管目标的必然要求。投资人及相关当事人的合法权益，通常都是在具体的证券投资基金活动中才有可能被侵害，因此，基金监管只有以有效地规范证券投资基金活动为切入点和着力点，才能切实保护投资人及相关当事人合法权益。在这个意义上，规范证券投资基金活动是基金监管的直接目标，也是促进证券投资基金和资本市场健康发展的前提条件。

3. 促进证券投资基金和资本市场的健康发展

证券投资基金市场是资本市场的重要组成部分。投资人及相关当事人是基金市场的主体，证券投资基金活动是基金市场的行为，这是基金市场的两大基本要素。基金市场主体进入基金市场，进行证券投资基金活动，是基金市场活力的源泉。保护投资人的合法权益，提振其对基金市场的信心和投资动机，是基金市场的原动力和价值归宿。而规范证券投资基金活动，则是保护投资人合法权益的主要手段和制度保障。同时，切实保护投资人及相关当事人的合法权益、有效规范证券投资基金活动是形成一个公平、公正、有效率、有秩序的基金市场的基本前提。

我国资本市场尚处于新兴市场阶段，我国证券投资基金也刚刚起步，基金行业和基金市场的整体发展水平与世界发达市场相比还有一定差距。因此，在加强对基金行业和基金市场规范和监管的同时，进一步为我国基金业发展创造良好的环境，鼓励创新，推动我国基金市场开展公平有序的竞争，促进证券投资基金和资本市场的健康发展，也是基金监管的重要目标。

【例题】（单选题）下列表述中正确的是（ ）。

- A. 投资人就是基金份额持有人
- B. 基金监管的首要目标是保护投资人利益
- C. 我国证券投资基金行业和基金市场的整体发展水平与世界发达市场接近
- D. 证券投资基金市场是资本市场的重要组成部分

【答案】C

【解析】我国资本市场尚处于新兴市场阶段，我国证券投资基金也刚刚起步，基金行业和基金市场的整体发展水平与世界发达市场相比还有一定差距。

【例题】（单选题）《证券投资基金法》的立法宗旨中不包括（ ）。

- A. 规范证券投资基金活动
- B. 保护投资人及相关当事人的合法权益
- C. 保障收益
- D. 促进证券投资基金和资本市场的健康发展

【答案】C

【解析】基金监管目标是基金监管活动的出发点和价值归宿，基金监管活动须依法进行，因此，我国基金监管的目标，也体现为《证券投资基金法》的立法宗旨，具体包括：（1）保护投资人及相关当事人的合法权益；（2）规范证券投资基金活动；（3）促进证券投资基金和资本市场的健康发展。因此选项 C 不符合题意。

4.2 基金监管机构和自律组织

基金监管机构通过依法行使审批或核准权，依法办理基金备案，对基金管理人、基金托管人以及其他从事基金活动的服务机构进行监督管理，对违法违规行为进行查处，因此其在基金的运作过程中起着重要的作用。

考点2 中国证监会对基金行业的监管职责及监管措施

1. 中国证监会对基金市场的监管职责

中国证监会依法担负国家对证券市场实施集中统一监管的职责。证券投资基金活动是证券市场活动的重要组成部分，对证券市场的监管包括对证券投资基金活动的监管。中国证监会内部设有证券基金机构监管部，具体承担基金监管职责。中国证监会派出机构即各地方证监局是中国证监会的内部组成部门，依照中国证监会的授权履行职责。中国证监会依法履行的职责如图4.2所示。

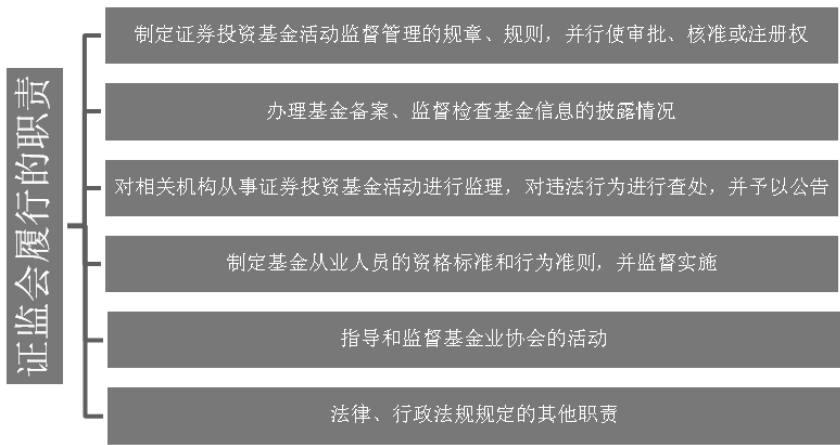


图4.2 中国证监会依法履行的职责

依据《证券投资基金监管职责分工协作指引》的规定，基金监管职责分工的目的是在集中统一监管体制下，进一步明确监管系统各单位的基金监管职责，落实监管责任制，形成各部门、各单位各司其职、各负其责、密切协作的基金监管体系。总体要求是职责清晰、分工明确、反应快速、协调有序。

证券基金机构监管部主要负责涉及证券投资基金行业的重大政策研究；草拟或制定证券投资基金行业的监管规则；对有关证券投资基金的行政许可项目进行审核；全面负责对基金管理公司、基金托管银行及基金代销机构的监管；指导、组织和协调证监局、证券交易所等部门对证券投资基金的日常监管；对证监局的基金监管工作进行督促检查；对日常监管中发现的重大问题进行处置。

各证监局负责对经营所在地在本辖区内的基金管理公司进行日常监管，主要包括公司治理和内部控制、高级管理人员、基金销售行为、开放式基金信息披露的日常监管；负责对辖区内异地基金管理公司的分支机构及基金代销机构进行日常监管。

2. 中国证监会对基金市场的监管措施

基金市场的违法犯罪行为具有智商高、电子化、行为隐蔽、手段多样、涉案金额高、社会危害大等特点，因此，必须强化基金监管机构的行政执法权限，丰富调查手段，才能有效打击基金违法行为，规范证券投资基金活动，切实保护投资人的合法权益。依据《证券投资基金法》的规定，中国证监会依法履行职责，有权采取下列监管措施，如图 4.3 所示。

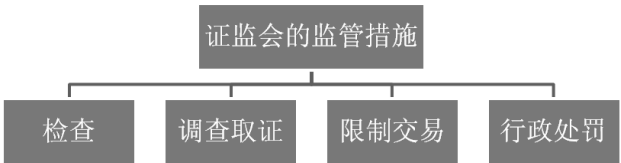


图 4.3 证监会的监管措施

(1) 检查是基金监管的重要措施，属于事中监管方式。检查可分为日常检查和年度检查，也可分为现场检查和非现场检查。要实现对基金市场的有效监管，仅有事后处置是不够的，更应该强化事中监管。加强日常的现场检查，可以及时发现问题，消除风险隐患，督促基金机构守法合规地进行证券投资基金活动。中国证监会可以根据实际情况，定期或不定期地对基金机构的合规监控、风险管理、内部稽核、行为规范等方面进行检查。中国证监会有权对基金管理人、基金托管人、基金服务机构进行现场检查，并要求其报送有关的业务资料。现场检查是指基金监管机构的检查人员亲临基金机构业务场所，通过现场察看、听取汇报、查验资料等方式进行实地检查。

(2) 查处基金违法案件是中国证监会的法定职责之一，而调查取证是查处基金违法案件的基础，是进行有效基金监管的保障。

为便于查明事实、获取和保全证据，《证券投资基金法》赋予中国证监会以下职权：①进入涉嫌违法行为发生场所调查取证；②询问当事人和与被调查事件有关的单位和个人，要求其对与被调查事件有关的事项做出说明；③查阅、复制与被调查事件有关的财产权登记、通信记录等资料；④查阅、复制当事人和与被调查事件有关的单位和个人的证券交易记录、登记过户记录、财务会计资料及其他相关文件和资料；⑤对可能被转移、隐匿或者毁损的文件和资料，可以予以封存；⑥查询当事人和与被调查事件有关的单位和个人的资金账户、证券账户和银行账户；⑦对有证据证明已经或者可能转移或者隐匿违法资金、证券等涉案财产或者隐匿、伪造、毁损重要证据的，经中国证监会主要负责人批准，可以予以冻结或者查封。

(3) 限制交易。当事人操纵证券市场等行为可能会引起证券价格的巨大波动，如果任其继续进行交易，极有可能会破坏正常的证券市场秩序，损害投资者的合法权益，因此，《证券投资基金法》赋予中国证监会限制证券交易权。中国证监会在调查操纵证券市场、内幕交易等重大证券违法行为时，经中国证监会主要负责人批准，可以限制被调查事件当事人的证券买卖，但限制的期限不得超过 15 个交易日；案情复杂的，可以延长 15 个交易日。

(4) 行政处罚。中国证监会发现基金机构以及基金机构的董事、监事、高级管理人员和其他从业人员、基金机构的股东和实际控制人等在基金活动中存在违法违规行为的，应当对相关机构和人员或者相关机构对违法违规行为直接负责的主管人员和其他责任人员依

法进行行政处罚。中国证监会可以采取的行政处罚措施主要包括：没收违法所得、罚款、责令改正、警告、暂停或者撤销基金从业资格、暂停或者撤销相关业务许可、责令停业等。

中国证监会依法履行职责时，被调查、检查的单位和个人应当配合，如实提供有关文件和资料，不得拒绝、阻碍和隐瞒。中国证监会依法履行职责，发现违法行为涉嫌犯罪的，应当将案件移送司法机关处理。

【例题】（单选题）依据《证券投资基金法》的规定，中国证监会依法履行职责，有权采取下列监管措施（ ）。

- A. 检查、限制交易、监督管理、刑事处罚
- B. 检查、调查取证、监督、交易
- C. 检查、调查取证、限制交易、行政处罚
- D. 检查、限制交易、监督、行政处罚

【答案】C

【解析】依据《证券投资基金法》的规定，中国证监会依法履行职责，有权采取下列监管措施：（1）检查；（2）调查取证；（3）限制交易；（4）行政处罚。

【例题】（单选题）中国证监会在调查操纵证券市场、内幕交易等重大证券违法行为时，经中国证监会主要负责人批准，可以限制被调查事件当事人的证券买卖，但限制的期限不得超过（ ）个交易日；案情复杂的，可以延长（ ）个交易日。

- A. 10 15 B. 15 15 C. 10 10 D. 30 15

【答案】B

【解析】中国证监会在调查操纵证券市场、内幕交易等重大证券违法行为时，经中国证监会主要负责人批准，可以限制被调查事件当事人的证券买卖，但限制的期限不得超过 15 个交易日；案情复杂的，可以延长 15 个交易日。

【例题】（单选题）（ ）在对我国基金的监管上负有最主要的责任。

- A. 中国证监会 B. 中国银监会
- C. 中国人民银行 D. 中国证券业协会

【答案】A

【解析】中国证监会在对我国基金的监管上负有最主要的责任。

3. 中国证监会工作人员的义务和责任

中国证监会工作人员依法履行职责，进行调查或者检查时，不得少于 2 人，并应当出示合法证件；对调查或检查中知悉的商业秘密负有保密的义务。中国证监会工作人员应当忠于职守，依法办事，公正廉洁，接受监督，不得利用职务牟取私利。中国证监会工作人员玩忽职守、滥用职权、徇私舞弊或者利用职务上的便利索取或者收受他人财物的，应当承担相应的法律责任。

中国证监会工作人员在任职期间，或者离职后在《中华人民共和国公务员法》（以下简称《公务员法》）规定的期限内，不得在被监管的机构中担任职务。依据《公务员法》以及中国证监会制定的《中国证监会工作人员任职回避和公务回避规定（试行）》《中国证监会工作人员行为准则》等规范性文件的规定，中国证监会领导干部离职后 3 年内，一般工作人员离职后 2 年内，不得到与原工作业务直接相关的机构任职。但经过中国证监会批准，

可以在基金管理公司、证券公司、期货公司等机构担任督察长、合规总监、首席风险官等职务。

【例题】（单选题）《中国证监会工作人员行为准则》等规范性文件规定，中国证监会领导干部离职后（ ）年内，一般工作人员离职后（ ）年内，不得到与原工作业务直接相关的机构任职。

- A. 3 2 B. 3 1 C. 5 3 D. 5 2

【答案】A

【解析】中国证监会领导干部离职后3年内，一般工作人员离职后2年内，不得到与原工作业务直接相关的机构任职。但经过中国证监会批准，可以在基金管理公司、证券公司、期货公司等机构担任督察长、合规总监、首席风险官等职务。

【例题】（单选题）基金管理公司督察长履行职责的范围为（ ）。

- A. 基金及公司运作的业务环节 B. 公司稽核部的人员设置及业务管理
C. 公司运作的业务环节 D. 基金运作的业务环节

【答案】A

【解析】督察长履行职责的范围应当涵盖基金及公司运作的业务环节。督察长发现基金和公司运作中有违法违规行为的，应当及时予以制止，重大问题应当报告中国证监会及相关派出机构。

考点3 行业自律组织对基金行业的自律管理

1. 我国基金业协会的发展

我国基金行业最初是以相对松散的基金业联席会议的形式开展行业自律工作的。随着基金管理公司的增加和基金市场的发展，2001年8月，中国证券业协会基金公会成立。2004年12月，中国证券业协会证券投资基金业委员会成立。该委员会作为基金专业人士组成的议事机构，承接了原基金公会的职能和任务，在中国证券业协会的领导下开展工作。2007年，中国证券业协会设立了基金公司会员部，负责基金管理公司和基金托管银行特别会员的自律管理。该会员部有基金管理公司、托管银行、基金代销机构等90余家会员，并成立了基金业委员会、基金销售专业委员会、基金托管专业委员会等专业委员会，在制定和完善行业自律规则、加强行业自律管理、反映行业呼声和建议、组织行业培训和交流、强化投资者教育等方面做了大量工作。

为适应基金行业快速发展的需要，回应基金行业要求成立独立的行业协会的呼声，促进基金行业自律和服务功能的发挥，2012年6月，中国证券投资基金业协会正式成立，原中国证券业协会基金公司会员部的行业自律职责转入中国证券投资基金业协会。在此基础上，2013年《证券投资基金法》专门增设“基金行业协会”一章，详细规定了基金业协会的性質、组成及主要职责等内容，为确定基金业协会的地位和规范基金业协会的职权权限提供了基本的法律依据。

2. 基金业协会的性質和组成

基金业协会是证券投资基金行业的自律性组织，是社会团体法人。基金管理人、基金托管人和基金服务机构，应当依法成立基金业协会，进行行业自律，协调行业关系，提供

行业服务，促进行业发展。基金管理人、基金托管人应当加入基金业协会，基金服务机构可以加入基金业协会。会员分为三类：普通会员、联席会员、特别会员。基金管理人和基金托管人加入协会的，为普通会员；基金服务机构加入协会的，为联席会员；证券期货交易所、登记结算机构、指数公司、地方基金业协会及其他资产管理相关机构加入协会的，为特别会员。

基金业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会，协会章程由会员大会制定，并报中国证监会备案。基金业协会设理事会，理事会是基金业协会的执行机构。理事会成员依章程的规定由会员大会选举产生。在会员大会闭会期间，理事会依据章程的规定执行会员大会决议，组织和领导基金业协会开展日常工作，其会议机制、决议程序、具体职权等由协会章程规定。

3. 基金业协会的职责

依据《证券投资基金法》的规定，基金业协会的职责包括的内容如图 4.4 所示。

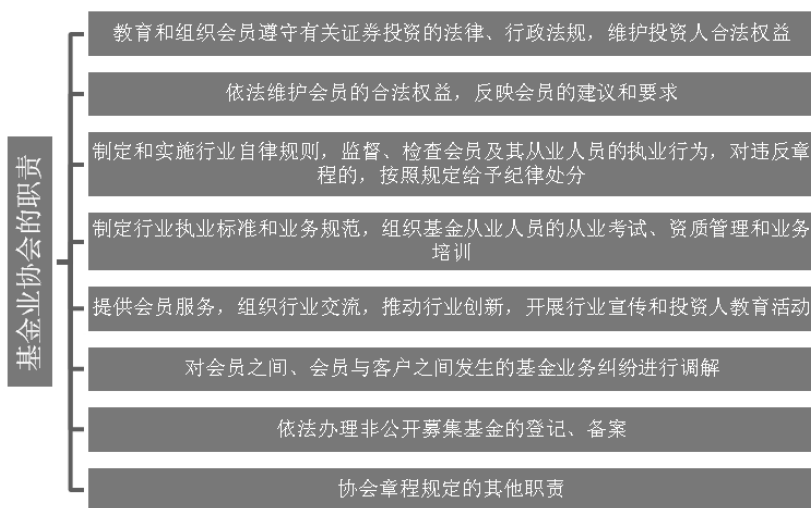


图 4.4 基金业协会的职责

【例题】（单选题）关于基金业协会表述正确的是（ ）。

- A. 基金业协会是证券投资基金行业的自律性组织，是民间组织
- B. 2004 年 12 月，中国证券业协会基金公会成立
- C. 基金业协会的权力机构为全体会员组成的会员大会，协会章程由会员大会制定，并报中国证监会备案
- D. 2001 年 8 月，中国证券业协会证券投资基金业委员会成立

【答案】C

【解析】选项 A，基金业协会是证券投资基金行业的自律性组织，是社会团体法人。选项 B，应为 2001 年 8 月，中国证券业协会基金公会成立。选项 D，应为 2004 年 12 月，中国证券业协会证券投资基金业委员会成立。

4.3 对基金机构的监管

依据《证券投资基金法》的规定，基金管理人由依法设立的公司或者合伙企业担任。而担任公开募集基金的基金管理人的主体资格受到严格限制，只能由基金管理公司或者经中国证监会按照规定核准的其他机构担任。

考点 4 对基金管理人的监管内容

1. 基金管理人的市场准入监管

(1) 基金管理人的法定组织形式

基金管理人，就是按照法律、行政法规的规定和基金合同的约定，为保护基金份额持有人的利益，对基金财产进行管理、运用的机构。由于基金管理存在风险，因此，担任基金管理人需要相对完善的治理结构和相应的责任承担能力。

所谓“中国证监会按照规定核准的其他机构”，是指依据中国证监会 2013 年 2 月 18 日发布的《资产管理机构开展公募证券投资基金管理暂行规定》，在股东、高级管理人员、经营期限、管理的基金财产规模等方面符合规定条件的证券公司、保险资产管理公司以及专门从事非公开募集基金管理业务的资产管理机构，向中国证监会申请开展公开募集基金管理业务，经中国证监会依法核准，即取得担任公开募集基金的基金管理人业务资格。

因为公开募集基金主要面向普通大众投资人，属于公共理财产品，社会影响面广，而证券公司、保险资产管理公司以及专门从事非公开募集基金管理业务的资产管理机构在业务范围、风险控制等方面与基金管理公司存在较大差异，所以《资产管理机构开展公募证券投资基金管理暂行规定》贯彻基金法公募监管的理念，明确规定对于上述机构从事公募基金管理业务在制度和监管层面与基金管理公司同等对待。同时，针对这些机构的业务特点，从保护投资人合法权益的目的出发，在业务独立、风险隔离、公平交易、利益冲突防范、从业人员资格条件等方面，对这些机构从事公募基金业务提出了特殊的要求。

(2) 管理公开募集基金的基金管理公司的审批

基金管理公司管理着向社会公众募集的巨额资金，从事着风险很大的证券投资活动，涉及众多投资人的利益，事关证券市场的稳定，因此，不仅对其运作应当严格监管，而且对其设立也应当严格审批。中国证监会作为基金政府监管机构，应当依法履行监管职责，按照法定条件和程序对基金管理公司的设立申请进行严格审查，做出批准或者不予批准的决定。

2. 设立管理公开募集基金的基金管理公司，应当具备的条件

(1) 有符合《证券投资基金法》和《中华人民共和国公司法》（以下简称《公司法》）规定的章程。基金管理公司的章程不仅应当记载符合《公司法》规定的公司章程绝对必要记载事项，而且要反映《证券投资基金法》对基金管理公司从业人员、内部治理结构、内部稽核监控制度、风险控制制度以及行为规范等方面的特殊要求。

(2) 注册资本不低于 1 亿元人民币，且必须为实缴货币资本。为切实保护基金份额持有人的利益，基金管理公司必须具备必要的责任承担能力，以保证其能够承担因违法违规行为给基金份额持有人造成损失后的赔偿。

(3) 主要股东应当具有经营金融业务或者管理金融机构的良好业绩、良好的财务状况和社会信誉,资产规模达到国务院规定的标准,最近3年没有违法记录。根据中国证监会2012年发布的《证券投资基金管理公司管理办法》的规定,基金管理公司的主要股东是指持有基金管理公司股权比例最高且不低于12%的股东。根据《国务院关于管理公开募集基金的基金管理公司有关问题的批复》国函〔2013〕132号,基金公司主要股东为法人或者其他组织的,净资产不低于2亿元人民币;主要股东为自然人的,个人金融资产不低于3000万元人民币,在境内外资产管理行业从业10年以上。

(4) 对基金管理公司持有5%以上股权的非主要股东,非主要股东为法人或者其他组织的,净资产不低于5000万元人民币,资产质量良好,内部监控制度完善;非主要股东为自然人的,个人金融资产不低于1000万元人民币,在境内外资产管理行业从业5年以上。

(5) 取得基金从业资格的人员达到法定人数。基金从业人员专业知识、信誉与基金运作是否规范、业绩是否优良关系密切,因此,基金管理公司在设立时就应该有一定数量的取得基金从业资格的人员。依据《证券投资基金管理公司管理办法》的规定,设立基金管理公司,应当有符合法律、行政法规和中国证监会规定的拟任高级管理人员以及从事研究、投资、估值、营销等业务的人员,拟任高级管理人员、业务人员不少于15人,并应取得基金从业资格。

(6) 董事、监事、高级管理人员具备相应的任职条件。担任公开募集基金的基金管理人的董事、监事、高级管理人员应当符合《证券投资基金法》规定的任职资格。

(7) 有符合要求的营业场所、安全防范设施和与基金管理业务有关的其他设施。基金管理业务属于金融业务,必须有与其业务相适应的营业场所,有完善的安全防范设施和其他必要设施,以保证基金管理业务的正常开展和基金财产安全。

(8) 有良好的内部治理结构、完善的内部稽核监控制度、风险控制制度。中国证监会发布的《证券投资基金管理公司治理准则(试行)》《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》《证券投资基金管理公司监察稽核报告内容与格式指引(试行)》等文件对于基金管理公司的内部治理结构、内部稽核监控制度、风险控制制度等提出了具体的要求,设立基金管理公司应当符合这些要求。

(9) 法律、行政法规规定的和经国务院批准的中国证监会规定的其他条件。

中国证监会应当自受理基金管理公司设立申请之日起6个月内依照上述条件和审慎监管原则进行审查,做出批准或者不予批准的决定,并通知申请人;不予批准的,应当说明理由。

基金管理公司变更持有5%以上股权的股东,变更公司的实际控制人,或者变更其他重大事项,应当报经国务院证券监督管理机构批准。国务院证券监督管理机构应当自受理申请之日起60日内做出批准或者不予批准的决定,并通知申请人;不予批准的,应当说明理由。

此外,按照《证券投资基金管理公司子公司管理暂行规定》,经中国证监会批准,基金管理公司可以设立全资子公司,也可以与其他投资者共同出资设立子公司。基金管理公司子公司是指依照《公司法》设立,由基金管理公司控股,经营特定客户资产管理、基金销售以及中国证监会许可的其他业务的有限责任公司。未经中国证监会批准,基金管理公司不得设立或者变相设立子公司。

【例题】(单选题)设立管理公开募集基金的基金管理公司，应当具备的条件有()。

- A. 注册资本不低于3亿元人民币，且必须为实缴货币资本
- B. 主要股东应当具有经营金融业务或者管理金融机构的良好业绩、良好的财务状况和社会信誉，资产规模达到国务院规定的标准，最近2年没有违法记录
- C. 担任公开募集基金的基金管理人的董事、监事、高级管理人员应当符合《证券投资基金管理公司管理办法》规定的任职资格
- D. 有良好的内部治理结构、完善的内部稽核监控制度、风险控制制度

【答案】D

【解析】选项A，应该是注册资本不低于1亿元人民币，且必须为实缴货币资本。选项B，主要股东应当具有经营金融业务或者管理金融机构的良好业绩、良好的财务状况和社会信誉，资产规模达到国务院规定的标准，最近3年没有违法记录。选项C，担任公开募集基金的基金管理人的董事、监事、高级管理人员应当符合《证券投资基金法》规定的任职资格。因此选项D为正确答案。

【例题】(单选题)根据有关规定，我国基金管理公司主要股东的注册资本不得低于人民币()。

- A. 5亿元
- B. 3亿元
- C. 2亿元
- D. 1亿元

【答案】D

【解析】我国相关法规规定，基金管理公司的注册资本应不低于1亿元人民币。

(二)对基金管理人从业人员资格的监管

基金管理人的从业人员是指基金管理人的董事、监事、高级管理人员、投资管理人员，以及其他从业人员。基金管理人属于金融机构，在法律关系上属于信托关系中的受托人。对其从业人员的任职资格应该有高于一般公司的董事、监事、高级管理人员的要求，以防范道德风险和保护基金份额持有人的利益。

1. 基金管理人的从业人员的资格

依据《证券投资基金法》的规定，基金管理人的董事、监事和高级管理人员，应当熟悉证券投资方面的法律、行政法规，具有3年以上与其所任职务相关的工作经历；高级管理人员还应当具备基金从业资格。所谓“相关的工作经历”，是指从事基金、证券、银行等金融相关领域的工作经历及与拟任职务相适应的管理工作经历；担任督察长的，还应当具有法律、会计、监察、稽核等工作经历。

根据基金业协会《基金管理公司投资管理人员管理指导意见》(2009年4月修订)，基金管理公司投资管理人员，是指在公司负责基金投资、研究、交易的人员以及实际履行相应职责的人员。具体包括：公司投资决策委员会成员，公司分管投资、研究、交易业务的高级管理人员，公司投资、研究、交易部门的负责人，基金经理、基金经理助理以及中国证监会规定的其他人员。

基金经理任职应当具备以下条件：①取得基金从业资格；②通过中国证监会或者其授权机构组织的高级管理人员证券投资法律知识考试；③具有3年以上证券投资管理经历；④没有《公司法》《证券投资基金法》等法律、行政法规规定的不得担任公司董事、监事、经理和基金从业人员的情形；⑤最近3年没有受到证券、银行、工商和税务等行政管理部

门的行政处罚。

基金管理人的从业人员应当遵守法律、行政法规，恪守职业道德和行为规范。对于在从业活动中有违法违规、违背诚信行为的人员，应当禁止其进入公开募集基金行业担任基金管理人的从业人员。

依据《证券投资基金法》的规定，有下列情形之一的，不得担任基金管理人的董事、监事、高级管理人员和其他从业人员：①因犯有贪污贿赂、渎职、侵犯财产罪或者破坏社会主义市场经济秩序罪，被判处刑罚的；②对所任职的公司、企业因经营不善破产清算或者因违法被吊销营业执照负有个人责任的董事、监事、厂长、高级管理人员，自该公司、企业破产清算终结或者被吊销营业执照之日起未逾5年的；③个人所负债务数额较大，到期未清偿的；④因违法行为被开除的基金管理人、基金托管人、证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、期货交易所、期货公司及其他机构的从业人员和国家机关工作人员；⑤因违法行为被吊销执业证书或者被取消资格的律师、注册会计师和资产评估机构、验证机构的从业人员、投资咨询从业人员；⑥法律、行政法规规定不得从事基金业务的其他人员。

【例题】（单选题）基金经理任职应当具备的条件有（ ）。

- A. 取得基金从业资格
- B. 具有2年以上证券投资管理经历
- C. 最近1年没有受到证券、银行、工商和税务等行政管理部门的行政处罚
- D. 通过《证券投资基金法》证券投资法律知识考试

【答案】A

【解析】选项B，应为具有3年以上证券投资管理经历；选项C，应为最近3年没有受到证券、银行、工商和税务等行政管理部门的行政处罚；选项D，应为通过中国证监会或者其授权机构组织的高级管理人员证券投资法律知识考试。

【例题】（单选题）以下可以担任基金管理人的董事、监事、高级管理人员和其他从业人员的是（ ）。

- A. 因犯有贪污贿赂、渎职、侵犯财产罪或者破坏社会主义市场经济秩序罪，被判处刑罚的
- B. 对所任职的公司、企业因经营不善破产清算或者因违法被吊销营业执照负有个人责任的董事、监事、厂长、高级管理人员，自该公司、企业破产清算终结或者被吊销营业执照之日起未逾5年的
- C. 因违法行为被开除的基金管理人、基金托管人、证券交易所、证券公司、证券登记结算机构、期货交易所、期货公司及其他机构的从业人员和国家机关工作人员
- D. 最近3年没有受到证券、银行、工商和税务等行政管理部门的行政处罚

【答案】D

【解析】选项ABC都是不得担任基金管理人的董事、监事、高级管理人员和其他从业人员的情形，考生需要注意题目的细节。

2. 基金管理人从业人员的兼任和竞业禁止

基于基金从业人员不得兼任不相容职务、竞业禁止和防止利益冲突的规则，《证券投资基金法》规定，公开募集基金的基金管理人的董事、监事、高级管理人员和其他从业人员，

不得担任基金托管人或者其他基金管理人的任何职务，不得从事损害基金财产和基金份额持有人利益的证券交易及其他活动。

中国证监会《证券投资基金行业高级管理人员任职管理办法》（2004）规定，高级管理人员、基金管理公司基金经理应当维护所管理基金的合法利益，在基金份额持有人的利益与基金管理公司、基金托管银行的利益发生冲突时，应当坚持基金份额持有人利益优先的原则；不得从事或者配合他人从事损害基金份额持有人利益的活动。

另外，基金管理人的法定代表人、经营管理主要负责人和从事合规监管的负责人的选任或者改任，应当报经中国证监会进行审核。

（三）对基金管理人及其从业人员执业行为的监管

1. 基金管理人的法定职责

基金份额持有人数量众多，基金资产规模巨大，因此，基金管理人如何履行职责事关证券市场的秩序和基金份额持有人的利益。明确公开募集基金的基金管理人的职责，是确保其依法履行职责的前提。

依据《证券投资基金法》的规定，公开募集基金的基金管理人应当履行下列职责：
①依法募集资金，办理基金份额的发售和登记事宜；②办理基金备案手续；③对所管理的不同基金财产分别管理、分别记账，进行证券投资；④按照基金合同的约定确定基金收益分配方案，及时向基金份额持有人分配收益；⑤进行基金会计核算并编制基金财务会计报告；⑥编制中期和年度基金报告；⑦计算并公告基金资产净值，确定基金份额申购、赎回价格；⑧办理与基金财产管理业务活动有关的信息披露事项；⑨按照规定召集基金份额持有人大会；⑩保存基金财产管理业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料；⑪以基金管理人名义，代表基金份额持有人利益行使诉讼权利或者实施其他法律行为；⑫中国证监会规定的其他职责。

中国证监会发布的《证券投资基金销售管理办法》《公开募集证券投资基金运作管理办法》《证券投资基金信息披露管理办法》等规章，对于上述法定职责规定了具体的要求，公开募集基金的基金管理人履行职责应当遵守这些规定。

2. 基金管理人及其从业人员的执业禁止行为

基金管理人承担着严格的受托责任，其董事、监事、高级管理人员和其他从业人员具体负责基金管理人的运营管理、基金的投资运作，为促使其恪尽职守、勤勉尽责，保护基金财产安全，维护基金份额持有人的合法利益，必须规范基金管理人及其董事、监事、高级管理人员和其他从业人员的行为。

依据《证券投资基金法》的规定，公开募集基金的基金管理人及其董事、监事、高级管理人员和其他从业人员不得有下列行为：①将其固有财产或者他人财产混同于基金财产从事证券投资；②不公平地对待其管理的不同基金财产；③利用基金财产或者职务之便为基金份额持有人以外的人牟取利益；④向基金份额持有人违规承诺收益或者承担损失；⑤侵占、挪用基金财产；⑥泄露因职务便利获取的未公开信息，利用该信息从事或者明示、暗示他人从事相关的交易活动；⑦玩忽职守，不按照规定履行职责；⑧法律、行政法规和中国证监会规定禁止的其他行为。

3. 基金管理人的从业人员证券投资的限制

为了防止基金管理人的从业人员与基金份额持有人发生利益冲突，法律法规有必要限制其某些行为。传统上，法律禁止证券从业人员进行任何证券投资活动，以防止其利用内幕信息或者运用其管理的证券为自己牟取不正当利益，损害投资人利益。基金管理公司的从业人员买卖股票也受到严格禁止。

但是，绝对禁止基金从业人员买卖证券的管制方式不但剥夺了其通过资本市场增加财富的机会，同时也增加了监管难度和执法成本，并容易诱发道德风险，如利用未公开信息交易或者规避监管的行为。例如，对与基金从业人员具有紧密财产关系的配偶、父母、子女买卖证券的行为，就难以依法绝对禁止。

因此，2013年《证券投资基金法》借鉴发达国家的监管思路 and 做法，一方面允许基金从业人员进行证券投资，另一方面强化对其监管。即在避免利益冲突的情况下，允许基金从业人员投资股票、债权、封闭式基金、可转债等证券；同时，要求相关人员进行事先申报，披露其投资行为，接受各方面的监督。

依据《证券投资基金法》的规定，基金管理人的董事、监事、高级管理人员和其他从业人员，其本人、配偶、利害关系人进行证券投资，应当事先向基金管理人申报，并不得与基金份额持有人发生利益冲突。公开募集基金的基金管理人应当建立董事、监事、高级管理人员和其他从业人员进行证券投资的申报、登记、审查、处置等管理制度，并报中国证监会备案。

（四）对基金管理人内部治理的监管

1. 基金份额持有人利益优先原则

基金份额持有人利益优先原则是基金管理人内部治理的法定基本原则，公开募集基金的基金管理人的股东、董事、监事和高级管理人员在行使权利或者履行职责时，应当遵循基金份额持有人利益优先的原则。当基金管理人及其从业人员的利益与基金份额持有人利益发生冲突时，应以基金份额持有人利益优先。

2. 对基金管理人内部治理结构的监管

良好的内部治理结构是保证公开募集基金稳健运行、保护基金份额持有人利益的必要条件。依据《证券投资基金法》的规定，公开募集基金的基金管理人应当建立良好的内部治理结构，明确股东会、董事会、监事会和高级管理人员的职责权限，确保基金管理人独立运作。基金管理人可以实行专业人士持股计划，建立长效激励约束机制。中国证监会发布的《证券投资基金管理公司治理准则（试行）》《证券投资基金管理公司管理办法》等规章对基金管理人的内部治理结构都有详细的规定。建立良好的内部治理结构的基本途径是明确股东会、董事会、监事会和高级管理人员的职责权限，建立长效的激励和约束机制，完善监督和内控机制，确保基金管理人合法合规地行使职权，审慎高效地运作基金，维护基金份额持有人的利益。

【例题】（单选题）基金管理人及其从业人员的执业非禁止行为（ ）。

- A. 公平地对待其管理的不同基金财产
- B. 泄露因职务便利获取的未公开信息，利用该信息从事或者明示、暗示他人从事相关的交易活动

- C. 玩忽职守，不按照规定履行职责
- D. 法律、行政法规和中国证监会规定禁止的其他行为

【答案】A

【解析】选项 BCD 均属于基金管理人及其从业人员的职业禁止行为。

3. 对基金管理人的股东、实际控制人的监管

基金管理人的股东、实际控制人应当按照中国证监会的规定及时履行重大事项报告义务，并不得有下列行为：

- (1) 虚假出资或者抽逃出资。
- (2) 未依法经股东会或者董事会决议擅自干预基金管理人的基金经营活动。
- (3) 要求基金管理人利用基金财产为自己或者他人牟取利益，损害基金份额持有人利益。
- (4) 中国证监会规定禁止的其他行为。

基金管理人的股东、实际控制人有上述行为或者股东不再符合法定条件的，中国证监会应当责令其限期改正，并可视情节责令其转让所持有或者控制的基金管理人的股权。上述股东、实际控制人按照要求改正违法行为、转让所持有或者控制的基金管理人的股权前，中国证监会可以限制有关股东行使股东权利。

根据《国务院关于管理公开募集基金的基金管理公司有关问题的批复》，存在以下情形的，不得成为基金管理公司实际控制人：

- (1) 因故意犯罪被判处刑罚，刑罚执行完毕未逾 3 年。
- (2) 净资产低于实收资本的 50%，或者有负债达到净资产的 50%。
- (3) 不能清偿到期债务。

4. 风险准备金制度

为了增强基金管理人的风险防范能力，保护基金份额持有人的利益，基金管理人应当依法建立风险准备金制度。依据《证券投资基金法》的规定，公开募集基金的基金管理人应当从管理基金的报酬中计提风险准备金。公开募集基金的基金管理人因违法违规、违反基金合同等原因给基金财产或者基金份额持有人合法权益造成损失，应当承担赔偿责任的，可以优先使用风险准备金予以赔偿。中国证监会 2013 年发布的《公开募集证券投资基金风险准备金监督管理暂行办法》对于风险准备金的提取、管理、使用、投资运作以及监督管理有更为具体的规定。

(五) 中国证监会对基金管理人的监管措施

中国证监会对基金管理人的监管措施主要包括三方面，如图 4.5 所示。

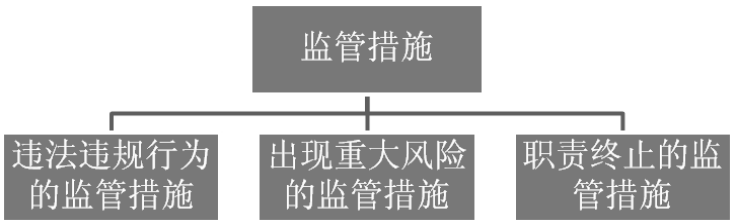


图 4.5 证监会对管理人的监管措施

1. 对基金管理人违法违规行为的监管措施

对于公开募集基金的基金管理人的一般违法违规行为，包括基金管理人的内部治理结构、稽核监控和风险控制管理不符合规定的情形，尚未造成重大风险的，中国证监会主要采取责令限期改正、限制令、责令更换有关人员等强令整改的监管措施。

依据《证券投资基金法》的规定，公开募集基金的基金管理人违法违规，或者其内部治理结构、稽核监控和风险控制管理不符合规定的，中国证监会应当责令其限期改正；逾期未改正，或者其行为严重危及该基金管理人的稳健运行、损害基金份额持有人合法权益的，中国证监会可以区别情形，对其采取下列措施：①限制业务活动，责令暂停部分或者全部业务；②限制分配红利，限制向董事、监事、高级管理人员支付报酬、提供福利；③限制转让固有财产或者在固有财产上设定其他权利；④责令更换董事、监事、高级管理人员或者限制其权利；⑤责令有关股东转让股权或者限制有关股东行使股东权利。

基金管理人整改后，应当向中国证监会提交报告。中国证监会经验收，符合有关要求的，应当自验收完毕之日起3日内解除对其采取的有关措施。

2. 对基金管理人出现重大风险的监管措施

对于公开募集基金的基金管理人的重大违法违规行为可能造成重大风险或者已经出现重大风险的，中国证监会可以采取更加严厉有效的监管措施，如限制令、整顿、托管、接管等，进行风险处置，以防止危害进一步扩大，并对相关机构和人员依法进行处罚。

依据《证券投资基金法》的规定，公开募集基金的基金管理人的董事、监事、高级管理人员未能勤勉尽责，致使基金管理人存在重大违法违规行为或者重大风险的，中国证监会可以责令更换。

公开募集基金的基金管理人违法经营或者出现重大风险，严重危害证券市场秩序、损害基金份额持有人利益的，中国证监会可以对该基金管理人采取责令停业整顿、指定其他机构托管、接管、取消基金管理资格或者撤销等监管措施。

在公开募集基金的基金管理人被责令停业整顿、被依法指定托管、接管或者清算期间，或者出现重大风险时，经中国证监会批准，可以对该基金管理人直接负责的董事、监事、高级管理人员和其他直接责任人员采取下列措施：①通知出境管理机构依法阻止其出境；②申请司法机关禁止其转移、转让或者以其他方式处分财产，或者在财产上设定其他权利。

3. 对基金管理人职责终止的监管措施

依据《证券投资基金法》的规定，公开募集基金的基金管理人职责终止的事由包括：①被依法取消基金管理资格；②被基金份额持有人大会解任；③依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产；④基金合同约定的其他情形。

基金管理人职责终止后，如果基金合同不终止，则应当选任新的基金管理人，以使基金运作得以继续正常进行。选任新的基金管理人以及基金管理业务的移交，通常需要经过一段时间，且需办理移交手续和对基金财产的审计，中国证监会应当依法采取必要的监管措施，以保护基金份额持有人的利益。

基金管理人职责终止的，基金份额持有人大会应当在6个月内选任新基金管理人；新基金管理人产生前，由中国证监会指定临时基金管理人。在指定临时管理人或者选任新的基金管理人之前，原基金管理人应当担负妥善保管基金管理业务资料的责任。在临时管理人或者选任新的基金管理人产生后，原基金管理人与其应当及时办理基金管理业务的交接

手续。

基金管理人职责终止的，应当按照规定聘请会计师事务所对基金财产进行审计，并将审计结果予以公告，同时报中国证监会备案。

【例题】（单选题）基金管理人整改后，应当向中国证监会提交报告。中国证监会经验收，符合有关要求的，应当自验收完毕之日起（ ）日内解除对其采取的有关措施。

- A. 1 B. 2 C. 3 D. 5

【答案】C

【解析】基金管理人整改后，应当向中国证监会提交报告。中国证监会经验收，符合有关要求的，应当自验收完毕之日起 3 日内解除对其采取的有关措施。

考点 5 对基金托管人的监管内容

（一）基金托管人的市场准入监管

1. 基金托管人资格的审核

基金托管人由依法设立的商业银行或者其他金融机构担任。商业银行担任基金托管人的，由中国证监会会同中国银行业监督管理委员会（以下简称“中国银监会”）核准；其他金融机构担任基金托管人的，由中国证监会核准。

2. 担任基金托管人的条件

担任基金托管人，应当具备的条件如图 4.6 所示。

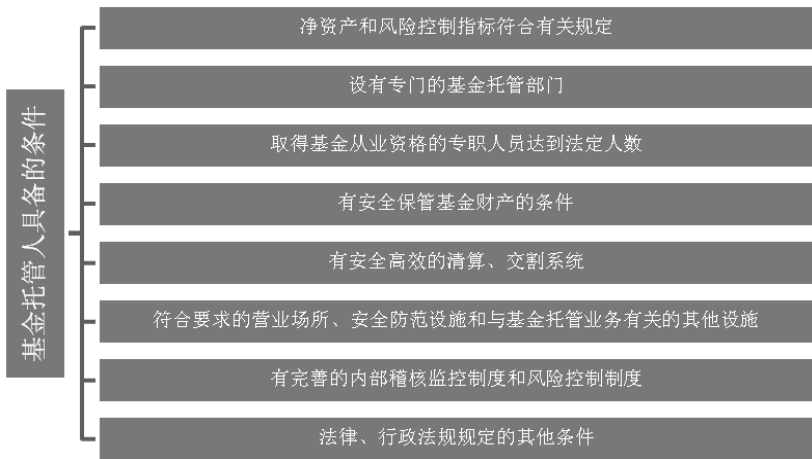


图 4.6 基金托管人具备的条件

【例题】（单选题）下列选项中（ ）不是担任基金管理人的条件。

- A. 取得基金从业资格的专职人员达到法定人数
B. 具有 3 年以上证券投资管理经历
C. 有符合要求的营业场所、安全防范设施和与基金托管业务有关的其他设施
D. 取得基金从业资格的专职人员达到法定人数

【答案】B

【解析】选项 ACD 均是担任基金管理人的条件，选项 B 是基金经理任职的条件。

（二）对基金托管人业务行为的监管

1. 基金托管人的职责

依据《证券投资基金法》的规定，基金托管人职责包括：①安全保管基金财产；②按照规定开设基金财产的资金账户和证券账户；③对所托管的不同基金财产分别设置账户，确保基金财产的完整与独立；④保存基金托管业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料；⑤按照基金合同的约定，根据基金管理人的投资指令，及时办理清算、交割事宜；⑥办理与基金托管业务活动有关的信息披露事项；⑦对基金财务会计报告、中期和年度基金报告出具意见；⑧复核、审查基金管理人计算的基金资产净值和基金份额申购、赎回价格；⑨按照规定召集基金份额持有人大会；⑩按照规定监督基金管理人的投资运作；⑪中国证监会规定的其他职责。

另外，法律法规规定的公开募集基金的基金管理人及其从业人员的执业禁止行为，同样适用于基金托管人。

2. 基金托管人的监督义务

基金托管人发现基金管理人的投资指令违反法律、行政法规和其他有关规定，或者违反基金合同约定的，应当拒绝执行，立即通知基金管理人，并及时向中国证监会报告。基金托管人发现基金管理人依据交易程序已经生效的投资指令违反法律、行政法规和其他有关规定，或者违反基金合同约定的，应当立即通知基金管理人，并及时向中国证监会报告。

【例题】（单选题）依照《证券投资基金法》的规定，不属于基金托管人职责的是（ ）。

- A. 办理基金份额的发售、申购、赎回、登记事宜
- B. 对基金财务会计报告、中期和年度基金报告出具意见
- C. 安全保管基金财产
- D. 及时办理基金清算、交割事宜

【答案】A

【解析】基金托管人应当履行的职责包括：①对所托管的不同基金财产分别设置账户，确保基金财产的完整与独立；②按照规定开设基金财产的资金账户和证券账户；③安全保管基金财产；④办理与基金托管业务活动有关的信息披露事项；⑤按照基金合同的约定，根据基金管理人的投资指令，及时办理清算、交割事宜；⑥保存基金托管业务活动的记录、账册、报表和其他相关资料；⑦对基金财务会计报告、中期和年度基金报告出具意见；⑧复核、审查基金管理人计算的基金资产净值和基金份额申购、赎回价格；⑨按照规定召集基金份额持有人大会；⑩按照规定监督基金管理人的投资运作；⑪中国证监会规定的其他职责。A项属于基金管理人的职责。

【例题】（单选题）依照《证券投资基金法》的规定，属于基金托管人职责的是（ ）。

- A. 计算并公告基金资产净值
- B. 保存基金财产管理业务活动的记录、账册、报表
- C. 及时办理基金资金清算、交割事宜
- D. 办理基金份额的发售、申购、赎回、登记事宜

【答案】C

【解析】ABD 三项属于基金管理人的职责。

（三）中国证监会对基金托管人的监管措施

1. 责令整改措施

依据《证券投资基金法》的规定，基金托管人不再具备法定条件，或者未能勤勉尽责，在履行法定职责时存在重大失误的，中国证监会、中国银监会应当责令其改正；逾期未改正，或者其行为严重影响所托管基金的稳健运行、损害基金份额持有人利益的，上述金融监管机构可以区别情形，对其采取下列措施：①限制业务活动，责令暂停办理新的基金托管业务；②责令更换负有责任的专门基金托管部门的高级管理人员。

基金托管人整改后，应当向上述金融监管机构提交报告；经验收，符合有关要求的，应当自验收完毕之日起3日内解除对其采取的有关措施。

2. 取消托管资格措施

中国证监会、中国银监会对有下列情形之一的基金托管人，可以取消其基金托管资格：①连续3年没有开展基金托管业务的；②违反《证券投资基金法》规定，情节严重的；③法律、行政法规规定的其他情形。

3. 对基金托管人职责终止的监管措施

依据《证券投资基金法》的规定，有下列情形之一的，基金托管人职责终止：①被依法取消基金托管资格；②被基金份额持有人大会解任；③依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产；④基金合同约定的其他情形。

基金托管人职责终止的，基金份额持有人大会应当在6个月内选任新基金托管人；新基金托管人产生前，由中国证监会指定临时基金托管人。基金托管人职责终止的，应当妥善保管基金财产和基金托管业务资料，及时办理基金财产和基金托管业务的移交手续，新基金托管人或者临时基金托管人应当及时接收。

基金托管人职责终止的，应当按照规定聘请会计师事务所对基金财产进行审计，并将审计结果予以公告，同时报中国证监会备案。

【例题】（单选题）下列情形中，（ ）不属于基金托管人职责终止条件。

- A. 被依法取消基金托管资格
- B. 限制业务活动，责令暂停办理新的基金托管业务
- C. 被基金份额持有人大会解任
- D. 依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产

【答案】B

【解析】依据《证券投资基金法》的规定，有下列情形之一的，基金托管人职责终止：①被依法取消基金托管资格；②被基金份额持有人大会解任；③依法解散、被依法撤销或者被依法宣告破产；④基金合同约定的其他情形。选项B不属于基金托管人职责终止条件。

考点6 对基金服务机构的监管内容

随着基金行业的发展，其相关服务业务也迅速发展起来。相应地，具有基金行业特点、对基金投资人资金和财产安全有重要影响的服务业务，也应纳入基金监管范畴。监管的内容包括业务资格的监管和业务行为的监管。

开展基金服务业务，首先应取得相应的业务许可，也即市场准入监管。

依据《证券投资基金法》的规定，从事公开募集基金的销售、销售支付、份额登记、估值、投资顾问、评价、信息技术系统服务等基金服务业务的机构，应当按照中国证监会的规定进行注册或者备案。

基金销售，是指基金宣传推介、基金份额发售或者基金份额的申购、赎回的活动。基金销售机构销售基金份额，需要开立专门账户收取投资人购买基金份额的款项，需要具有相应的技术设备办理申购和赎回业务，需要具有相应专业素质的销售人员为投资人提供咨询服务。因此，基金销售机构是否具备必要的条件，是维护投资人利益的基础。

依据中国证监会发布《证券投资基金销售管理办法》及相关的规范性文件，基金管理人可以办理其募集的基金产品的销售业务。商业银行、证券公司、保险公司、期货公司、证券投资咨询机构、独立基金销售机构、保险代理公司、保险经纪公司符合一定条件，均可向中国证监会申请注册为基金销售机构。

商业银行、证券公司、期货公司、保险机构、证券投资咨询机构、独立基金销售机构以及中国证监会认定的其他机构申请注册基金销售业务资格，应当具备下列条件：①具有健全的治理结构、完善的内部控制和 risk 管理制度，并得到有效执行；②财务状况良好，运作规范稳定；③有与基金销售业务相适应的营业场所、安全防范设施和其他设施；④有安全、高效的办理基金发售、申购和赎回等业务的技术设施，且符合中国证监会对基金销售业务信息管理平台的要求，基金销售业务的技术系统已与基金管理人、中国证券登记结算公司相应的技术系统进行了联网测试，测试结果符合国家规定的标准；⑤制定了完善的资金清算流程，资金管理符合中国证监会对基金销售结算资金管理的有关要求；⑥有评价基金投资人风险承受能力和基金产品风险等级的方法体系；⑦制定了完善的业务流程、销售人员执业操守、应急处理措施等基金销售业务管理制度，符合中国证监会对基金销售机构内部控制的有关要求；⑧有符合法律法规要求的反洗钱内部控制制度；⑨中国证监会规定的其他条件。

对于其他基金服务机构，根据中国证监会发布的部门规章和规范性文件的规定，均需进行注册或者备案，才可以开展相应的基金服务业务。具体而言，基金销售支付机构可以是具有基金销售业务资格的商业银行或者取得中国人民银行颁发的《支付业务许可证》的非金融支付机构，且应当具备具有安全高效的办理支付结算业务的信息系统等条件。基金销售支付机构需要根据中国证监会的规定予以备案。中国证监会对于公开募集基金的基金份额登记机构、基金估值核算机构实行注册管理，对于基金投资顾问机构、基金评价机构、基金信息技术系统服务机构实行备案管理。

考点7 基金服务机构的法定义务

《证券投资基金法》明确规定了基金销售机构、基金销售支付机构、基金份额登记机构、基金投资顾问机构及其从业人员、基金评价机构及其从业人员等基金服务机构的法定义务，并相应规定了违反这些义务应当承担的法律责任（见表4-1）。

表 4-1 主要基金服务机构的法定义务

基金服务机构	法定义务		
基金销售机构	(1) 向投资人充分揭示投资风险 (2) 根据投资人的风险承受能力销售不同风险等级的基金产品	(1) 确保基金销售	(1) 勤勉尽责、恪尽职守 (2) 建立应急等风险管理制度和灾难备份系统 (3) 不得泄露与基金份额持有人、基金投资运作相关的非公开信息
基金销售支付机构	(1) 按照规定办理基金销售结算资金的划付 (2) 确保基金销售结算资金安全、及时划付	结算资金、基金份额的安全、独立	
基金份额登记机构	(1) 妥善保存登记数据，并将基金份额持有人名称、身份信息及基金份额明细等数据备份至中国证监会认定的机构。其保存期限自基金账户销户之日起不得少于 7 年 (2) 基金份额登记机构应当保证登记数据的真实、准确、完整，不得隐匿、伪造、篡改或者毁损	(2) 禁止任何单位或者个人以任何形式挪用基金销售结算资金、基金份额	
基金投资顾问机构及其从业人员	(1) 提供基金投资顾问服务，应当具有合理的依据 (2) 对其服务能力和经营业绩进行如实陈述 (3) 不得以任何方式承诺或者保证投资收益 (4) 不得损害服务对象的合法权益		
基金评价机构及其从业人员	(1) 客观公正，按照依法制定的业务规则开展基金评价业务 (2) 禁止误导投资人，防范可能发生的利益冲突		
律师事务所、会计师事务所	(1) 接受基金管理人、基金托管人的委托，为有关基金业务活动出具法律意见书、审计报告、内部控制评价报告等文件，应当勤勉尽责，对所依据的文件资料内容的真实性、准确性、完整性进行核查和验证 (2) 制作、出具的文件有虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏，给他人财产造成损失的，应当与委托人承担连带赔偿责任		

4.4 对基金活动的监管

对于基金销售机构的条件和资格、基金销售支付结算、基金宣传推介材料、基金销售费用、基金销售业务规范以及监督管理和法律责任等均做了具体的规定。基金销售机构销售公开募集基金应当严格遵守这些规定。

考点 8 对基金募集和销售活动的监管

对公开募集基金销售活动的监管主要涉及的内容如图 4.7 所示。

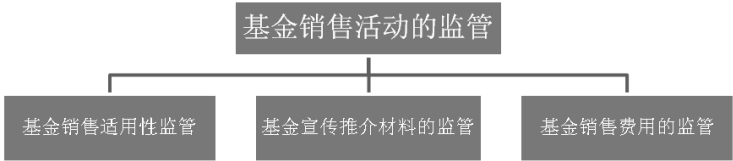


图 4.7 基金销售活动的监管内容

1. 基金销售适用性监管

依据《证券投资基金销售管理办法》的规定，基金销售机构在销售基金和相关产品的过程中，应当坚持投资人利益优先原则，注重根据投资人的风险承受能力销售不同风险等

级的产品，把合适的产品销售给合适的基金投资人。

基金销售机构应当建立基金销售适用性管理制度，至少包括以下内容：

- (1) 对基金管理人进行审慎调查的方式和方法；
- (2) 对基金产品的风险等级进行设置、对基金产品进行风险评价的方式和方法；
- (3) 对基金投资人风险承受能力进行调查和评价的方式和方法；
- (4) 对基金产品和基金投资人进行匹配的方法。

基金销售机构所使用的基金产品风险评价方法及其说明应当向基金投资人公开。基金销售机构应当加强投资者教育，引导投资者充分认识基金产品的风险特征，保障投资者合法权益。

基金销售机构办理基金销售业务时应当根据反洗钱法规相关要求识别客户身份，核对客户的有效身份证件，登记客户身份基本信息，确保基金账户持有人名称与身份证明文件中记载的名称一致，并留存有效身份证件的复印件或者影印件。基金销售机构销售基金产品时委托其他机构进行客户身份识别的，应当通过合同、协议或者其他书面文件，明确双方在客户身份识别、客户身份资料和交易记录保存与信息交换、大额交易和可疑交易报告等方面的反洗钱职责和程序。

2. 对基金宣传推介材料的监管

基金宣传推介材料的制作、分发和发布应当符合相关规定，应当充分揭示相关投资风险。基金宣传推介材料，是指为推介基金向公众分发或者公布，使公众可以普遍获得的书、面、电子或者其他介质的信息，包括：

- (1) 公开出版资料；
- (2) 宣传单、手册、信函、传真、非指定信息披露媒体上刊发的与基金销售相关的公告等面向公众的宣传资料；
- (3) 海报、户外广告；
- (4) 电视、电影、广播、互联网资料、公共网站链接广告、短信及其他音像、通信资料；
- (5) 中国证监会规定的其他材料。

依据《证券投资基金销售管理办法》的规定，基金管理人的基金宣传推介材料，应当事先经基金管理人负责基金销售业务的高级管理人员和督察长检查，出具合规意见书，并自向公众分发或者发布之日起5个工作日内报主要经营活动所在地中国证监会派出机构备案。其他基金销售机构的基金宣传推介材料，应当事先经基金销售机构负责基金销售业务和合规的高级管理人员检查，出具合规意见书，并自向公众分发或者发布之日起5个工作日内报工商注册登记所在地中国证监会派出机构备案。

制作基金宣传推介材料的基金销售机构应当对其内容负责，保证其内容的合规性，并确保向公众分发、公布的材料与备案的材料一致。

基金宣传推介材料必须真实、准确，与基金合同、基金招募说明书相符，不得有下列情形：

- (1) 虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；
- (2) 预测基金的证券投资业绩；
- (3) 违规承诺收益或者承担损失；

(4) 诋毁其他基金管理人、基金托管人或者基金销售机构，或者其他基金管理人募集或者管理的基金；

(5) 夸大或者片面宣传基金，违规使用安全、保证、承诺、保险、避险、有保障、高收益、无风险等可能使投资人认为没有风险的或者片面强调集中营销时间限制的表述；

(6) 记载单位或者个人的推荐性文字；

(7) 中国证监会规定的其他情形。

基金宣传推介材料应当含有明确、醒目的风险提示和警示性文字，以提醒投资人注意投资风险，仔细阅读基金合同和基金招募说明书，了解基金的具体情况。

3. 对基金销售费用的监管

依据《证券投资基金销售管理办法》的规定，基金管理人应当在基金合同、招募说明书或者公告中载明收取销售费用的项目、条件和方式，在招募说明书或者公告中载明费率标准及费用计算方法。

基金销售机构办理基金销售业务，可以按照基金合同和招募说明书的约定向投资人收取认购费、申购费、赎回费、转换费和销售服务费等费用。基金销售机构收取基金销售费用的，应当符合中国证监会关于基金销售费用的有关规定。

基金销售机构为基金投资人提供增值服务的，可以向基金投资人收取增值服务费。增值服务是指基金销售机构在销售基金产品的过程中，在确保遵守基金和相关产品销售适用性原则的基础上，向投资人提供的除法定或者基金合同、招募说明书约定服务以外的附加服务。

基金销售机构收取增值服务费的，应当符合下列要求：

(1) 遵循合理、公开、质价相符的定价原则；

(2) 所有开办增值服务的营业网点应当公示增值服务的内容；

(3) 统一印制服务协议，明确增值服务的内容、方式、收费标准、期限及纠纷解决机制等；

(4) 基金投资人应当享有自主选择增值服务的权利，选择接受增值服务的基金投资人应当在服务协议上签字确认；

(5) 增值服务费应当单独缴纳，不应从申购（认购）资金中扣除；

(6) 提供增值服务和签订服务协议的主体应当是基金销售机构，任何销售人员不得私自收取增值服务费；

(7) 相关监管机构规定的其他情形。基金销售机构提供增值服务并以此向投资人收取增值服务费的，应当将统一印制的服务协议向中国证监会备案。

基金管理人与基金销售机构可以在基金销售协议中约定依据基金销售机构销售基金的保有量提取一定比例的客户维护费，用以向基金销售机构支付客户服务及销售活动中产生的相关费用。基金销售机构收取客户维护费的，应当符合中国证监会关于基金销售费用的有关规定。

【例题】（单选题）对公开募集基金销售活动的监管不包括（ ）。

A. 基金销售适用性监管

B. 对基金服务的监管

C. 对基金宣传推介材料的监管

D. 对基金销售费用的监管

【答案】B

【解析】对公开募集基金销售活动的监管主要涉及以下内容：（1）基金销售适用性监管；（2）对基金宣传推介材料的监管；（3）对基金销售费用的监管。

考点9 对基金运作的监管（包括投资与交易行为、信息披露、持有人大会等）

（一）对公开募集基金投资与交易行为的监管

1. 基金的投资方式和范围

基金管理人运用基金财产进行证券投资，除中国证监会另有规定外，应当采用资产组合的方式。资产组合的具体方式和投资比例，依照法律和中国证监会的规定在基金合同中约定。采用资产组合投资方式是分散投资风险、保持基金财产适当流动性和收益稳定性的重要手段。

基金财产应当用于下列投资：（1）上市交易的股票、债券；（2）中国证监会规定的其他证券及其衍生品种。

2. 基金的投资与交易行为的限制

依据《证券投资基金法》的规定，基金财产不得用于下列投资或者活动：（1）承销证券；（2）违反规定向他人贷款或者提供担保；（3）从事承担无限责任的投资；（4）买卖其他基金份额，但是中国证监会另有规定的除外；（5）向基金管理人、基金托管人出资；（6）从事内幕交易、操纵证券交易价格及其他不正当的证券交易活动；（7）法律、行政法规和中国证监会规定禁止的其他活动。

运用基金财产买卖基金管理人、基金托管人及其控股股东、实际控制人或者与其有其他重大利害关系的公司发行的证券或承销期内承销的证券，或者从事其他重大关联交易的，应当遵循基金份额持有人利益优先的原则，防范利益冲突，符合中国证监会的规定，并履行信息披露义务。

【例题】（单选题）基金财产可以用于（ ）投资。

- | | |
|----------------|-------------------|
| A. 从事承担无限责任的投资 | B. 上市交易的股票 |
| C. 承销证券 | D. 向基金管理人、基金托管人出资 |

【答案】B

【解析】基金财产应当用于下列投资：（1）上市交易的股票、债券；（2）中国证监会规定的其他证券及其衍生品种。选项ACD均为基金财产不得用于的投资或者活动。

（二）对公开募集基金信息披露的监管

1. 对基金信息披露的要求

基金管理人、基金托管人和其他基金信息披露义务人应当依法披露基金信息，并保证所披露信息的真实性、准确性和完整性。基金信息披露义务人应当确保应予披露的基金信息在中国证监会规定时间内披露，并保证投资人能够按照基金合同约定的时间和方式查阅或者复制公开披露的信息资料。

2. 基金信息披露的内容

公开披露的基金信息包括的内容如图4.8所示。

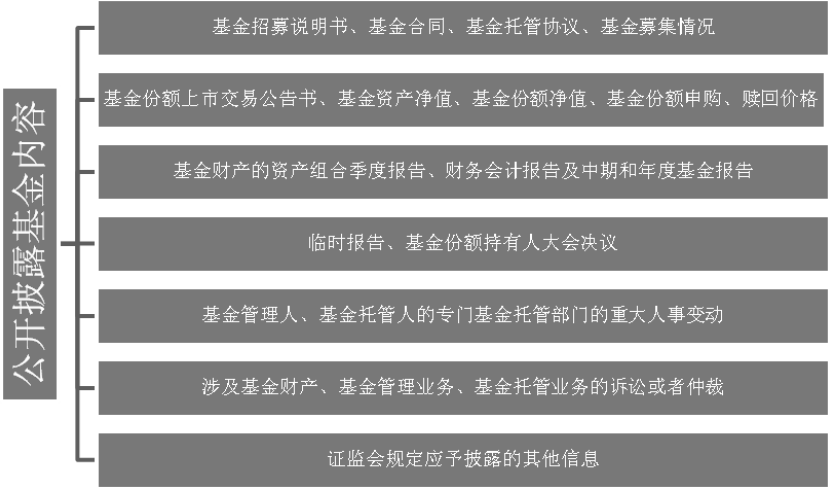


图 4.8 公开披露基金信息的内容

3. 基金信息披露的禁止行为

公开披露基金信息，不得有下列行为：（1）虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏；（2）对证券投资业绩进行预测；（3）违规承诺收益或者承担损失；（4）诋毁其他基金管理人、基金托管人或者基金销售机构；（5）法律、行政法规和中国证监会规定禁止的其他行为。

【例题】（单选题）（ ）不是基金信息披露的禁止行为。

- A. 涉及基金财产、基金管理业务、基金托管业务的诉讼或者仲裁
- B. 虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏
- C. 法律、行政法规和中国证监会规定禁止的其他行为
- D. 对证券投资业绩进行预测

【答案】A

【解析】基金信息披露的禁止行为不得有下列行为：（1）虚假记载、误导性陈述或重大遗漏；（2）对证券投资业绩进行预测；（3）违规承诺收益或者承担损失；（4）诋毁其他基金管理人、基金托管人或者基金销售机构；（5）法律、行政法规和中国证监会规定禁止的其他行为。选项 A 是基金信息披露的内容。

（三）基金份额持有人及基金份额持有人大会

1. 基金份额持有人的法定权利

依据《证券投资基金法》的规定，基金份额持有人享有下列权利：（1）分享基金财产收益；（2）参与分配清算后的剩余基金财产；（3）依法转让或者申请赎回其持有的基金份额；（4）按照规定要求召开基金份额持有人大会或者召集基金份额持有人大会；（5）对基金份额持有人大会审议事项行使表决权；（6）对基金管理人、基金托管人、基金服务机构损害其合法权益的行为依法提起诉讼；（7）基金合同约定的其他权利。公开募集基金的基金份额持有人有权查阅或者复制公开披露的基金信息资料；非公开募集基金的基金份额持有人对涉及自身利益的情况，有权查阅基金的财务会计账簿等财务资料。

2. 基金份额持有人大会及其日常机构

基金份额持有人大会由全体基金份额持有人组成，行使下列职权：（1）决定基金扩募

或者延长基金合同期限；(2) 决定修改基金合同的重要内容或者提前终止基金合同；(3) 决定更换基金管理人、基金托管人；(4) 决定调整基金管理人、基金托管人的报酬标准；(5) 基金合同约定的其他职权。

按照基金合同约定，基金份额持有人大会可以设立日常机构，行使下列职权：(1) 召集基金份额持有人大会；(2) 提请更换基金管理人、基金托管人；(3) 监督基金管理人的投资运作、基金托管人的托管活动；(4) 提请调整基金管理人、基金托管人的报酬标准；(5) 基金合同约定的其他职权。基金份额持有人大会的日常机构，由基金份额持有人大会选举产生的人员组成；其议事规则，由基金合同约定。

基金份额持有人大会及其日常机构不得直接参与或者干涉基金的投资管理活动。

3. 公开募集基金的基金份额持有人权利行使

(1) 基金份额持有人大会的召集

依据《证券投资基金法》的规定，基金份额持有人大会由基金管理人召集。基金份额持有人大会设立日常机构的，由该日常机构召集；该日常机构未召集的，由基金管理人召集。基金管理人未按规定召集或者不能召集的，由基金托管人召集。代表基金份额 10% 以上的基金份额持有人就同一事项要求召开基金份额持有人大会，而基金份额持有人大会的日常机构、基金管理人、基金托管人都不召集的，代表基金份额 10% 以上的基金份额持有人有权自行召集，并报中国证监会备案。

召开基金份额持有人大会，召集人应当至少提前 30 日公告基金份额持有人大会的召开时间、会议形式、审议事项、议事程序和表决方式等事项。基金份额持有人大会不得就未经公告的事项进行表决。

(2) 基金份额持有人大会的召开

依据《证券投资基金法》的规定，基金份额持有人大会可以采取现场方式召开，也可以采取通信等方式召开。每一基金份额具有一票表决权，基金份额持有人可以委托代理人出席基金份额持有人大会并行使表决权。基金份额持有人大会应当有代表 1/2 以上基金份额的持有人参加，方可召开。参加基金份额持有人大会的持有人的基金份额低于前款规定比例的，召集人可以在原公告的基金份额持有人大会召开时间的 3 个月以后、6 个月以内，就原定审议事项重新召集基金份额持有人大会。重新召集的基金份额持有人大会应当有代表 1/3 以上基金份额的持有人参加，方可召开。

(3) 基金份额持有人大会的决议规则

基金份额持有人大会就审议事项做出决定，应当经参加大会的基金份额持有人所持表决权的 1/2 以上通过；但是，转换基金的运作方式、更换基金管理人或者基金托管人、提前终止基金合同、与其他基金合并，应当经参加大会的基金份额持有人所持表决权的 2/3 以上通过。基金份额持有人大会决定的事项，应当依法报中国证监会备案，并予以公告。

【例题】(单选题) 基金份额持有人大会可以采取现场方式召开，也可以采取通信等方式召开。基金份额持有人大会应当有代表() 以上基金份额的持有人参加，方可召开。

A. 1/2

B. 1/4

C. 1/3

D. 2/3

【答案】A

【解析】依据《证券投资基金法》的规定，基金份额持有人大会可以采取现场方式召开，也可以采取通信等方式召开。每一基金份额具有一票表决权，基金份额持有人可以委托代

理人出席基金份额持有人大会并行使表决权。基金份额持有人大会应当有代表 1/2 以上基金份额的持有人参加，方可召开。

【例题】召开基金份额持有人大会，召集人应当至少提前（ ）日公告基金份额持有人大会的召开时间、会议形式、审议事项、议事程序和表决方式等事项。

- A. 5 B. 10 C. 7 D. 30

【答案】D

【解析】召开基金份额持有人大会，召集人应当至少提前 30 日公告基金份额持有人大会的召开时间、会议形式、审议事项、议事程序和表决方式等事项。

4.5 对非公开募集基金的监管

非公开募集基金，也称为私募基金，是指在中华人民共和国境内，以非公开方式向投资者募集资金设立的投资基金。与公开募集基金相比，由于私募基金不面向公众发行，客户人数较少，运作形式灵活，投资者具有较高的风险识别能力和风险承担能力，对其监管应区别于公开募集基金。我国对于非公开募集基金的监管，由中国证监会及其派出机构担负对私募基金市场实施统一监管的职责，坚持适度监管、自律监管、底线监管的原则，对设立私募基金管理机构和发行私募基金不设行政审批，同时，以合格投资者制度为基础，通过建立健全私募基金发行监管制度，强化事中事后监管。既要规范非公开募集基金活动，避免发生系统性风险，又要给非公开募集基金留有足够的自由发展空间，保证其运作应有的动力和活力。

考点 10 非公开募集基金管理人登记事宜

我国对于非公开募集基金的基金管理人没有严格的市场准入限制，担任非公开募集基金的基金管理人无须中国证监会审批，而实行登记制度，即非公开募集基金的基金管理人只需向基金业协会登记即可。对于非公开募集基金管理人的内部治理结构也没有强制性的监管要求，而由基金业协会制定相关指引和准则，实行自律管理。这降低了非公开募集基金管理人的设立难度和设立成本，也利于非公开募集基金灵活运作，体现了区别监管的理念。

依据《证券投资基金法》的规定，担任非公开募集基金的基金管理人，应当按照规定向基金业协会履行登记手续，报送基本情况。未经登记，任何单位或者个人不得使用“基金”或者“基金管理”字样或者近似名称进行证券投资活动；但是，法律、行政法规另有规定的除外。非公开募集基金的基金管理人登记制度，目的在于防止滥用基金或者基金管理人的名义进行非法集资等违法活动。

除证券投资基金外，依据社会保险法设立的社会保险基金和全国社会保障基金、依据《基金会管理条例》设立的公募基金和非公募基金以及各类政府性基金等，可以依据相关法律、行政法规的规定以“基金”名义进行投资运作。这些基金属于《证券投资基金法》上述规定所指的例外情形。

中国证监会 2014 年 8 月 8 日发布的《私募投资基金监督管理暂行办法》规定，设立私募基金管理机构和发行私募基金不设行政审批，允许各类发行主体在依法合规的基础上，

向累计不超过法律规定数量的投资者发行私募基金。建立健全私募基金发行监管制度，切实强化事中事后监管，依法严厉打击以私募基金为名的各类非法集资活动。

各类私募基金管理人应当根据基金业协会《私募投资基金管理人登记和基金备案办法》（试行）的规定，向基金业协会申请登记。应当通过私募基金登记备案系统，如实填报基金管理人基本信息、高级管理人员及其他从业人员基本信息、股东或合伙人基本信息、管理基金基本信息。

登记申请材料不完备或不符合规定的，私募基金管理人应当根据基金业协会的要求及时补正。申请登记期间，登记事项发生重大变化的，私募基金管理人应当及时告知基金业协会并变更申请登记内容。

基金业协会应当在私募基金管理人登记材料齐备后的7个工作日内，通过网站公告私募基金管理人名单及其基本情况的方式，为私募基金管理人办理登记手续。网站公示的私募基金管理人基本情况包括私募基金管理人的名称、成立时间、登记时间、住所、联系方式、主要负责人等基本信息以及基本诚信信息。

【例题】（单选题）基金业协会应当在私募基金管理人登记材料齐备后的（ ）个工作日内，通过网站公告私募基金管理人名单及其基本情况的方式，为私募基金管理人办结登记手续。

- A. 2 B. 5 C. 20 D. 10

【答案】C

【解析】基金业协会应当在私募基金管理人登记材料齐备后的20个工作日内，通过网站公告私募基金管理人名单及其基本情况的方式，为私募基金管理人办结登记手续。

考点 11 对非公开募集基金募集以及运作的监管

（一）对非公开募集基金募集行为的监管

我国对于非公开募集基金的监管的重点集中在募集环节，主要体现为：确立合格投资者制度；禁止公开宣传推介；规范基金合同必备条款并强化违反监管规定的法律责任。

1. 对非公开募集基金募集对象的限制

依据《证券投资基金法》的规定，非公开募集基金应当向合格投资者募集，合格投资者累计不得超过200人。

依据《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定，私募基金应当向合格投资者募集，单只私募基金的投资者人数累计不得超过《证券投资基金法》《公司法》《中华人民共和国合伙企业法》（以下简称《合伙企业法》）等法律规定的特定数量。投资者转让基金份额的，受让人应当为合格投资者且基金份额受让后投资者人数应当符合上述法规规定。

私募基金的合格投资者是指具备相应风险识别能力和风险承受能力，投资于单只私募基金的金额不低于100万元且符合下列相关标准的单位和个人：（1）净资产不低于1000万元的单位；（2）金融资产不低于300万元或者最近3年个人年均收入不低于50万元的个人。上述金融资产包括银行存款、股票、债券、基金份额、资产管理计划、银行理财产品、信托计划、保险产品、期货权益等。

其中投资者视为合格投资者所具备的条件如图4.9所示。

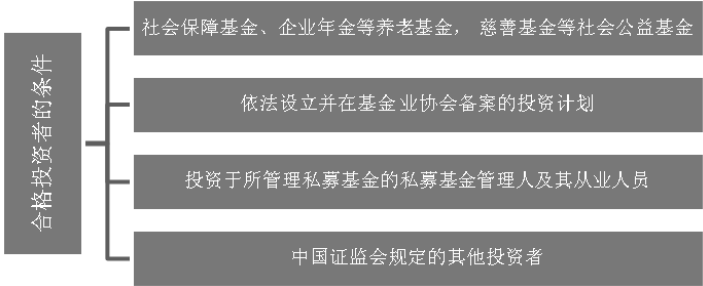


图 4.9 合格投资者的条件

以合伙企业、契约等非法人形式，通过汇集多数投资者的资金直接或者间接投资于私募基金的，私募基金管理人或者私募基金销售机构应当穿透核查最终投资者是否为合格投资者，并合并计算投资者人数。但是，符合上述第（1）（2）（4）项规定的投资者投资私募基金的，不再穿透核查最终投资者是否为合格投资者和合并计算投资者人数。

合格投资者制度是非公开募集基金在募集对象方面的一项重要制度，目前我国股指期货、融资融券、信托公司信托计划等金融领域都有所体现，是将风险不同的金融产品提供给具有相应风险承受能力投资者的“投资者适当性”原则的体现。对公开募集基金投资人的保护主要依靠强制信息披露等全方位监管制度来实现，而对于非公开募集基金的监管力度小，相应要求投资者应当具有一定的风险识别能力和风险承受能力，以达到保护投资者的目的。

限制合格投资者的人数的依据在于防止非公开募集基金丧失其私募特征而构成实质上的公开募集基金。《证券法》规定的公开发行标准是向不特定对象发行证券或者向特定对象发行证券累计超过 200 人。因此，如果非公开募集基金的募集对象累计人数超过 200 人，就构成了公开募集基金，应当按照公开募集基金接受监管。

2. 对非公开募集基金推介方式的限制

非公开募集基金的募集对象是特定的，这就决定了采用非公开方式推介是其区别于公开募集基金的关键性特征。如果允许采用公开方式向不特定公众宣传推介，就违背了非公开募集基金的根本属性。

依据《证券投资基金法》和《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定，非公开募集基金，不得向合格投资者之外的单位和个人募集资金，不得通过报刊、电台、电视台、互联网等公众传播媒体或者讲座、报告会、分析会和布告、传单、手机短信、微信、博客和电子邮件等方式向不特定对象宣传推介。对于违反法律法规，擅自公开或者变相公开募集基金的，应当承担相应的法律后果。这一规定同样适用于非公开募集基金份额的转让，基金份额持有人也不得采用公开宣传的方式向非合格投资者转让基金份额。

依据《私募投资基金监督管理暂行办法》的规定，私募基金管理人、私募基金销售机构不得向投资者承诺投资本金不受损失或者承诺最低收益。私募基金管理人自行销售私募基金的，应当采取问卷调查等方式，对投资者的风险识别能力和风险承担能力进行评估，由投资者书面承诺符合合格投资者条件；应当制作风险揭示书，由投资者签字确认。私募基金管理人委托销售机构销售私募基金的，私募基金销售机构应当采取上述规定的评估、确认等措施。投资者风险识别能力和承担能力问卷及风险揭示书的内容与格式指引，由基

金业协会按照不同类别私募基金的特点制定。私募基金管理人自行销售或者委托销售机构销售私募基金，应当自行或者委托第三方机构对私募基金进行风险评级，向风险识别能力和风险承担能力相匹配的投资者推介私募基金。

投资者应当如实填写风险识别能力和承担能力问卷，如实承诺资产或者收入情况，并对其真实性、准确性和完整性负责。填写虚假信息或者提供虚假承诺文件的，应当承担相应责任。投资者应当确保投资资金来源合法，不得非法汇集他人资金投资私募基金。

3. 规定非公开募集基金的基金合同的必备条款

基金合同是规范基金管理人、基金托管人和基金份额持有人等基金当事人权利义务关系的协议。基金合同对基金当事人具有约束力，也是保护基金份额持有人的最重要的法律文件。法律规定非公开募集基金的基金合同的必备条款，有利于投资者权益的保护。

依据《证券投资基金法》的规定，非公开募集基金，应当制定并签订基金合同。基金合同应当包括下列内容：（1）基金份额持有人、基金管理人、基金托管人的权利、义务；（2）基金的运作方式；（3）基金的出资方式、数额和认缴期限；（4）基金的投资范围、投资策略和投资限制；（5）基金收益分配原则、执行方式；（6）基金承担的有关费用；（7）基金信息提供的内容、方式；（8）基金份额的认购、赎回或者转让的程序和方式；（9）基金合同变更、解除和终止的事由、程序；（10）基金财产清算方式；（11）当事人约定的其他事项。

按照基金合同约定，非公开募集基金可以由部分基金份额持有人作为基金管理人负责基金的投资管理活动，并在基金财产不足以清偿其债务时对基金财产的债务承担无限连带责任。

以有限合伙方式组织的非公开募集基金，其基金合同还应载明：（1）承担无限连带责任的基金份额持有人和其他基金份额持有人的姓名或者名称、住所；（2）承担无限连带责任的基金份额持有人的除名条件和更换程序；（3）基金份额持有人增加、退出的条件、程序以及相关责任；（4）承担无限连带责任的基金份额持有人和其他基金份额持有人的转换程序。

募集其他种类私募基金，基金合同应当参照上述规定，明确约定各方当事人的权利、义务和相关事宜。

【例题】（单选题）投资者投资私募基金的，（ ）核查最终投资者是否为合格投资者和合并计算投资者人数。

- A. 社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金
- B. 依法设立并在基金业协会备案的投资计划
- C. 投资于所管理私募基金的私募基金管理人及其从业人员
- D. 中国证监会规定的其他投资者

【答案】 C

【解析】 下列投资者视为合格投资者：（1）社会保障基金、企业年金等养老基金，慈善基金等社会公益基金；（2）依法设立并在基金业协会备案的投资计划；（3）投资于所管理私募基金的私募基金管理人及其从业人员；（4）中国证监会规定的其他投资者。

以合伙企业、契约等非法人形式，通过汇集多数投资者的资金直接或者间接投资于私募基金的，私募基金管理人或者私募基金销售机构应当穿透核查最终投资者是否为合格投

资者，并合并计算投资者人数。但是，符合上述第（1）（2）（4）项规定的投资者投资私募基金的，不再穿透核查最终投资者是否为合格投资者和合并计算投资者人数。

【例题】（单选题）非公开募集基金应当向合格投资者募集，合格投资者累计不得超过（ ）人。

- A. 20 B. 50 C. 200 D. 100

【答案】C

【解析】依据《证券投资基金法》的规定，非公开募集基金应当向合格投资者募集，合格投资者累计不得超过 200 人。

（二）对非公开募集基金运作的监管

1. 非公开募集基金的备案

我国对于非公开募集基金实行产品备案制度，体现了对于非公开募集基金的区别监管的理念。依据《证券投资基金法》的规定，非公开募集基金募集完毕，基金管理人应当向基金业协会备案。对募集的资金总额或者基金份额持有人的人数达到规定标准的基金，基金业协会应当向中国证监会报告。

《私募投资基金监督管理暂行办法》规定，各类私募基金募集完毕，私募基金管理人应当根据基金业协会的规定，办理基金备案手续，报送以下基本信息：①主要投资方向及根据主要投资方向注明的基金类别。②基金合同、公司章程或者合伙协议。资金募集过程中向投资者提供基金招募说明书的，应当报送基金招募说明书。以公司、合伙等企业形式设立的私募基金，还应当报送工商登记和营业执照正副本复印件。③采取委托管理方式的，应当报送委托管理协议。委托托管机构托管基金财产的，还应当报送托管协议。④基金业协会规定的其他信息。

基金业协会应当在私募基金备案材料齐备后的 7 个工作日内，通过网站公告私募基金名单及其基本情况的方式，为私募基金办结备案手续。基金业协会为私募基金管理人和私募基金办理登记备案不构成对私募基金管理人投资能力、持续合规情况的认可；不作为对基金财产安全的保证。

2. 非公开募集基金的托管

基金托管制度是规范基金运作、保护基金投资人合法权益的一项重要制度，基金托管人作为共同受托人对基金管理人的投资运作负有监督职责。对非公开募集基金托管，同样可以发挥规范基金运作、增强对投资人保护的积极作用。但也有些非公开募集基金规模较小或者投资者较少，基金投资人基于对基金管理人的信任或者出于节省基金托管费用的考虑，不再需要基金托管。因此，《证券投资基金法》允许非公开募集基金的当事人对于设置基金托管人做例外约定，即非公开募集基金应当由基金托管人托管，但是基金合同另有约定除外。

《私募投资基金监督管理暂行办法》规定，除基金合同另有约定外，私募基金应当由基金托管人托管。基金合同约定私募基金不进行托管的，应当在基金合同中明确保障私募基金财产安全的制度措施和纠纷解决机制。

3. 非公开募集基金的投资运作行为规范

与公开募集基金的投资范围相比，非公开募集基金的投资范围更加宽泛。依据《证券

投资基金法》的规定，非公开募集基金财产的证券投资，包括买卖公开发行的股份有限公司股票、债券、基金份额，以及中国证监会规定的其他证券及其衍生品种。

《私募投资基金监督管理暂行办法》规定，同一私募基金管理人管理不同类别私募基金的，应当坚持专业化管理原则；管理可能导致利益输送或者利益冲突的不同私募基金的，应当建立防范利益输送和利益冲突的机制。

私募基金管理人、私募基金托管人、私募基金销售机构及其他私募服务机构及其从业人员从事私募基金业务，不得有以下行为：（1）将其固有财产或者他人财产混同于基金财产从事投资活动；（2）不公平地对待其管理的不同基金财产；（3）利用基金财产或者职务之便，为本人或者投资者以外的人牟取利益，进行利益输送；（4）侵占、挪用基金财产；（5）泄露因职务便利获取的未公开信息，利用该信息从事或者明示、暗示他人从事相关的交易活动；（6）从事损害基金财产和投资者利益的投资活动；（7）玩忽职守，不按照规定履行职责；（8）从事内幕交易、操纵交易价格及其他不正当交易活动；（9）法律、行政法规和中国证监会规定禁止的其他行为。

4. 非公开募集基金的信息披露和报送

《私募投资基金监督管理暂行办法》规定，私募基金管理人、私募基金托管人应当按照合同约定，如实向投资者披露基金投资、资产负债、投资收益分配、基金承担的费用和业绩报酬、可能存在的利益冲突情况以及可能影响投资者合法权益的其他重大信息，不得隐瞒或者提供虚假信息。信息披露规则由基金业协会另行制定。

私募基金管理人应当根据基金业协会的规定，及时填报并定期更新管理人及其从业人员的有关消息，所管理私募基金的投资运作和杠杆运用情况，保证所填报内容真实、准确、完整。发生重大事项的，应当在 10 个工作日内向基金业协会报告。

私募基金管理人应当于每个会计年度结束后的 4 个月内，向基金业协会报送经会计师事务所审计的年度财务报告和所管理私募基金年度投资运作基本情况。

私募基金管理人、私募基金托管人及私募基金销售机构应当妥善保存私募基金投资决策、交易和投资者适当性管理等方面的记录及其他相关资料，保存期限自基金清算终止之日起不得少于 10 年。

另外，《私募投资基金监督管理暂行办法》专门对创业投资基金做了特别规定。创业投资基金，是指主要投资于未上市创业企业普通股或者依法可转换为普通股的优先股、可转换债券等权益的股权投资基金。基金业协会在基金管理人登记、基金备案、投资情况报告要求和会员管理等环节，对创业投资基金采取区别于其他私募基金的差异化行业自律，并提供差异化会员服务。中国证监会及其派出机构对创业投资基金在投资方向检查等环节，采取区别于其他私募基金的差异化监督管理；在账户开立、发行交易和投资退出等方面，为创业投资基金提供便利服务。

【例题】（单选题）下列关于非公开募集基金的备案表述不正确的有（ ）。

- A. 非公开募集基金募集完毕，基金管理人应当向基金业协会备案
- B. 基金业协会应当在私募基金备案材料齐备后的 10 个工作日内，通过网站公告私募基金名单及其基本情况的方式，为私募基金办结备案手续
- C. 对募集的资金总额或者基金份额持有人的人数达到规定标准的基金，基金业协会应当向中国证监会报告

- D. 基金业协会为私募基金管理人和私募基金办理登记备案不构成对私募基金管理人投资能力、持续合规情况的认可；不作为对基金财产安全的保证

【答案】B

【解析】基金业协会应当在私募基金备案材料齐备后的 20 个工作日内，通过网站公告私募基金名单及其基本情况的方式，为私募基金办结备案手续。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

- （ ）在对我国基金的监管上负有最主要的责任。
 - 中国证监会
 - 中国银监会
 - 中国人民银行
 - 中国证券业协会
- 我国基金监管法律法规体系的核心是（ ）。
 - 《基金管理公司管理办法》
 - 《证券投资基金法》
 - 《基金运作管理办法》
 - 《证券法》
- 基金监管工作的首要目标是（ ）。
 - 保护投资者利益
 - 保证市场的公平、效率和透明
 - 降低系统风险
 - 推动基金业的发展
- 从我国的实践看，对基金的监管负有最主要责任的机构是（ ）。
 - 中国证券业协会
 - 中国证券业协会证券投资基金业委员会
 - 中国证券监督管理委员会
 - 基金管理公司督察长
- 从我国的实践看，不属于基金行业自律管理的内容是（ ）。
 - 保护基金行业的整体利益
 - 建立基金行业教育培训体系
 - 开展基金业宣传活动，树立行业形象
 - 对关系基金业发展的重点、难点、热点问题进行深入研究
- 根据有关规定，当证券交易所在日常监控中发现基金异常交易行为时，应该报送给（ ）。
 - 中国证监会在证券交易所所在地的派出机构
 - 中国证监会在基金公司主要办公场所所在地的派出机构
 - 中国证监会
 - 中国证监会在基金公司注册地的派出机构
- 基金管理公司的督察长直接对（ ）负责。
 - 董事会
 - 监事会
 - 股东大会
 - 总经理
- 以下关于基金托管银行监管的说法中，正确的是（ ）。
 - 基金托管人资格由中国证监会批准
 - 中国证监会对托管银行的监管只涉及市场准入监管

- C. 基金托管业务的监管由中国证监会负责
D. 基金托管业务的监管由中国银监会负责
9. 基金信息披露监管的根本目的在于（ ）。
- A. 确保基金行业的稳定与发展 B. 保护基金份额持有人的合法权益
C. 确保基金行业竞争的有序性 D. 保护基金管理人的合法权益
10. 如果基金名称显示投资方向的，应当有（ ）以上的非现金基金资产属于投资方向确定的内容。
- A. 60% B. 70% C. 80% D. 90%
11. 根据《证券投资基金运作管理办法》的规定，同一基金管理人全部基金持有 1 家公司发行的证券，不得超过该证券的（ ）。
- A. 15% B. 20% C. 10% D. 5%
12. 根据国际国内基金市场的实践，基金市场建立和发展的基础是（ ）。
- A. 监管机构的高效监管
B. 行业自律组织的发展
C. 信息披露制度的建立和完善
D. 基金管理人内部控制制度的完善
13. 朱某担任某基金管理公司副总经理，由于擅离职守，被中国证监会建议任职机构免除其职务，一年以后，另一家基金公司拟聘请其担任副总经理，以下说法正确的是（ ）。
- A. 朱某不能接受聘任
B. 如果在这一年内，朱某没有其他违法违纪行为，则可以接受聘任
C. 如果这一年内，朱某没有中国证监会认为不适合担任高级管理人员的行为，则可以接受聘任
D. 证监会对其重新进行资格审核后，可以接受聘任
14. 以下关于基金管理公司高级管理人员责任审计与责任审查的说法，正确的是（ ）。
- A. 基金管理公司副总经理离任时，公司应立即聘请具有从事证券相关业务资格的会计师事务所进行离任审计
B. 基金托管部门高级管理人员离任时，相关机构应立即聘请具有从事证券相关业务资格的会计师事务所对其进行离任审计
C. 基金管理公司董事长离任时，中国证监会将对其进行离任审计
D. 在离任审计或者离任审查期间，基金管理公司高级管理人员不得到其他基金管理公司任职
15. 以下关于基金管理公司高级管理人员的有关资格管理的表述中，正确的是（ ）。
- A. 未经中国证监会核准，基金管理公司不得选任高级管理人员，但可以决定代为履行高级管理人员职务的人员，且需报中国证监会备案
B. 未经中国银监会核准，基金托管银行不得选任或者改任高级管理人员
C. 基金行业高级管理人员的选任或者改任，应当报中国证监会核准
D. 基金管理公司的董事和基金经理的任免，不用报中国证监会

答案与解析

1. 【答案】A

【解析】中国证监会在对我国基金的监管上负有最主要的责任。

2. 【答案】B

【解析】基金监管作为一种政府行政行为，必须依法开展。基金监管的法规体系是基金监管体系的重要组成部分。我国基金业经过十余年时间的规范发展，已经初步形成一套以《证券投资基金法》为核心、各类部门规章与规范性文件为配套、自律规则为补充的完善的基金监管法律制度体系。

3. 【答案】A

【解析】基金监管的首要目标是保护投资者利益。

4. 【答案】C

【解析】中国证监会是我国基金市场的监管主体，依法对基金市场参与者的行为进行监督管理，在涉及个别监管事项上，如基金托管资格核准、商业银行设立基金公司的审核及监管等，则由中国证监会联合其他有关金融监管部门实施联合监管。中国证券业协会作为我国证券业的自律性组织，对基金业实行行业自律管理。

5. 【答案】A

【解析】基金行业自律管理的方式主要是：①制定行业自律规则与业务标准，加强会员管理，大力开展基金业务宣传活动，树立行业形象，正确引导社会公众对基金市场的认识；②建立行业从业人员教育培训体系，全面提高基金从业人员素质；③加大研究力度，对关系基金业发展的重点、难点、热点问题进行深入研究，促进基金业的健康发展。

6. 【答案】C

【解析】证交所日常监控中发现基金异常交易行为时，将视情况采取书面警告、约见谈话、电话提示、公开谴责等措施，并在采取相关措施的同时报告中国证监会。

7. 【答案】A

【解析】督察长应由董事会聘任，对董事会负责，对公司经营运作的合法合规性进行监察稽核。

8. 【答案】C

【解析】A项，基金托管人资格由中国证监会、中国银监会核准；B项，商业银行取得基金托管资格后，其基金托管业务活动主要受中国证监会的监管，中国证监会对基金托管银行的日常监管主要包括基金托管职责的履行情况与基金托管部门内部控制情况两个方面。

9. 【答案】B

【解析】基金信息披露监管的原则是以制度形式保证基金做到信息披露的准确、真实、完整和及时，最终实现最大限度保护基金份额持有人合法权益的监管目标。

10. 【答案】C

【解析】为了督促基金严格按照既定的风格及类别进行投资，同时防止销售过程中基金投资人被误导，法规规定，如果基金名称显示投资方向的，应有80%以上的非现金基金资产属于投资方向确定的内容。

11. 【答案】C

【解析】基金投资交易比例规定：①一只基金持有一家上市公司的股票，其市值不得超过基金资产净值的10%；②同一基金管理人管理的全部基金持有一家公司发行的证券，不得超过该证券的10%。完全按照有关指数的构成比例进行证券投资的基金品种可以不受以上比例限制。

12. 【答案】C

【解析】各国（地区）基金市场产生和发展的历史表明，信息披露是基金市场建立与发展的基础，信息披露制度是基金市场管理制度的基石。

13. 【答案】A

【解析】当高级管理人员擅离职守时，中国证监会可以建议任职机构免除其职务，对被免职未满2年的人员，基金管理公司及基金托管银行不得聘用其担任高级管理人员。

14. 【答案】D

【解析】A项，基金管理公司副总经理、督察长、基金经理离任的，公司应当立即对其进行离任审查；B项，基金托管部门高级管理人员离任的，基金托管银行应当立即对其进行离任审查；C项，基金管理公司董事长、总经理离任的，公司应当立即聘请具有从事证券相关业务资格的会计师事务所进行离任审计。

15. 【答案】C

【解析】按现行法规规定，基金行业高级管理人员的选任或改任，应报经中国证监会审核。基金管理公司的董事长和基金经理的任免，也应当向中国证监会报告。基金管理公司董事的任免，也应当向中国证监会报告。

第5章

基金职业道德

本章介绍了基金职业道德，即基金从业人员职业道德。本章共分三节。5.1 节介绍了道德和职业道德的概念和特征，阐述了道德与法律的联系与区别。在此基础上，5.2 节重点阐释了基金职业道德规范的具体内容，包括守法合规、诚实守信、专业审慎、客户至上、忠诚尽责、保守秘密。5.3 节进而对基金职业道德教育和修养的含义以及途径或方法进行了分析说明。基金职业道德教育和修养是基金职业道德得以实施的重要保障。

5.1 道德与职业道德

人具有社会属性，在本质上是各种社会关系的总和。人们在复杂的社会关系中生活，必然会产生各种矛盾和冲突，这就需要一定的行为规范来约束人们的行为，调整人与人之间、人与社会之间的关系。这些行为规范，除了法律外，更多地体现为道德。

考点 1 道德、职业道德以及基金职业道德的含义和区别

（一）道德的概念与特征

1. 道德的概念

所谓道德，是一种社会意识形态，是由一定的社会经济基础决定并形成的，以是与非、善与恶、美与丑、正义与邪恶、公正与偏私、诚实与虚伪等范畴为评价标准，依靠社会舆论、传统习俗和内心信念等约束力量，实现调整人与人之间、人与社会之间关系的行为规范的总和。

2. 道德的特征

道德的特征主要包括四个方面，如图 5.1 所示。

（1）道德具有差异性

不同的社会有不同的道德。道德是由一定的社会经济基础决定的，是一定社会关系的

反映。因此，社会经济基础和社会关系的不同就决定了道德的差异性。不同的社会条件下有着不同的社会价值观念和道德标准，以及与其相适应的道德规范体系。当然，这并不排除不同社会的道德之间存在某些共性的可能。



图 5.1 道德的特征

社会道德规范是一个国家所有公民应当遵守的道德规范的总和，包括基本道德规范和一系列特定道德规范。在一定的社会条件下，会存在着人们普遍认同的相对稳定的道德规范，即基本道德规范，也称为一般社会道德。而基本道德规范在社会不同领域又会表现为一系列特定道德规范。

道德的差异性，也表现为基本道德规范与特定道德规范之间的差异。例如，我国《公民道德建设实施纲要》提出了“爱国守法、明礼诚信、团结友善、勤俭自强、敬业奉献”7字的公民道德基本规范，同时也针对社会关系、职业关系、家庭关系等不同领域提出了社会公德规范、职业道德规范、家庭美德规范等特定道德规范。这些特定道德规范之间及其与基本道德规范之间，在具体内容上存在着一定的差异。但这种差异，不是道德所反映的社会价值观存在根本性不同，而只是侧重点上的差异，特定道德规范往往是基本道德规范在特定领域的具体表现。

(2) 道德具有继承性

随着社会经济基础的变化，属于意识形态的道德也会发生相应变化，因此，没有永恒不变的道德，道德总是随着社会经济的发展而不断地改变着。影响道德形成和发展的因素很多，除了社会经济基础，文化传统、民族习俗、宗教信仰、社会伦理乃至国家政治等因素对于道德的形成都会产生影响，是非、善恶、美丑、正邪等道德评价标准，也会不同程度地反映各种影响因素的内在要求。

因为决定或者影响道德形成和发展的各种因素具有历史延续性，所以，道德也必然与文化、民俗、宗教、伦理等一样有着历史的传承。而且，传统道德的传承力往往是巨大的，现代道德都深深烙有传统道德的印记。因此，在历史沿革上，道德具有继承性。

(3) 道德具有约束性

道德是建立在调整人们关系、维护社会秩序理念基础之上的，是社会认可和人们普遍接受的具有一般约束力的行为规范。因此，道德对全体社会成员具有约束的作用。道德广泛渗透在各种社会生活中，约束全体社会成员可以做什么、不可以做什么和怎样做，是社会价值观的具体体现和延伸。

道德具有约束性，但是，道德并不像法律那样依靠国家强制力保证其实施，其约束力是有限的。道德依靠社会舆论、传统习俗和内心信念等力量来发挥其约束的作用，因此，与之相应的社会道德评价标准、行为习惯、道德观念等就成为道德得以实施的重要支撑力量。树立优良的社会风气、倡导健康的生活习俗、提升人们的道德素养并建立有效的监督奖惩机制，是道德发挥约束力的有效保障。

(4) 道德具有具体性

在表现形式上，道德就是行为规范。但是，行为规范不限于道德，还包括法律、规章、制度等。因此，相对于法律规范、制度规范等行为规范，道德也称为道德规范。

道德规范既可以是成文的，表现为制定的“公约”“守则”“行为准则”“行为规则”“行为规范”等；也可以是不成文的，存在于人们的内心观念之中。不论是成文的还是不成文的道德，作为行为规范，其内容都是具体的。

道德规范虽然是具体的，但仍有层次的划分。有些规范内涵比较丰富，具有一定的概括性，可以称为道德原则，在道德原则之下通常包含若干更为具体的道德规则。

【例题】(单选题) 道德的特征表述不正确的是 ()。

- A. 道德具有继承性
- B. 道德具有约束性
- C. 道德具有具体性
- D. 道德具有守法合规性

【答案】D

【解析】道德具有以下几个特性：(1) 道德具有差异性；(2) 道德具有继承性；(3) 道德具有约束性；(4) 道德具有具体性。选项 ABC 均是道德的特征。选项 D 是基金职业道德的规范。

(二) 职业道德的概念与特征

1. 职业道德的概念

职业道德是随着社会分工的发展并出现相对固定的职业共同体时产生的，人们的职业实践是职业道德产生的基础。在原始社会末期，由于生产和交换的发展，出现了农业、手工业、畜牧业等职业分工，职业道德开始萌芽。进入商品经济社会以后，又出现了商业、政治、军事、教育、医疗等职业。在一定社会的经济关系基础上，这些特定的职业不但要求人们具备特定的知识和技能，而且要求人们具备特定的道德观念和素养，遵守特定的职业行为规范。为了维护职业利益和信誉，适应社会的需要，各种职业共同体在职业实践中，逐渐形成了特定的职业道德。

职业道德，也称职业道德规范，是一般社会道德在职业活动和职业关系中的特殊表现，是与人们的职业行为紧密联系的符合职业特点要求的道德规范的总和。它既是对从业人员在职业活动中行为的要求，同时又是职业对社会所负的道德责任与义务的体现。我国《公民道德建设实施纲要》指出：“职业道德是所有从业人员在职业活动中应该遵循的行为守则，涵盖了从业人员与服务对象、职业与职工、职业与职业之间的关系。”每个从业人员，不论从事哪种职业，在职业活动中都应当遵守职业道德。

2. 职业道德的特征

职业道德的特征同样包括四个方面，如图 5.2 所示。

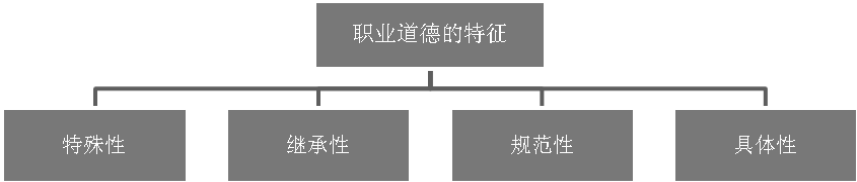


图 5.2 职业道德的特征

（1）职业道德具有特殊性

相对于一般社会道德，职业道德具有特殊性。职业道德与一般社会道德之间的关系，是特殊与一般、个性与共性之间的关系。任何职业道德，都在不同程度上体现着一般社会道德的要求，职业道德是一般社会道德在职业活动中的具体化。例如，教师从教应遵循师德，要教书育人、为人师表；医生行医应遵循医德，要救死扶伤、治病救人；商人经商应遵循商德，要诚信公平、童叟无欺等，而这些具体的、特定的职业道德，一方面体现了一般社会道德的基本要求，另一方面也反映了特定职业的特殊要求。

不同的职业道德，各自有其特殊性。任何职业道德，都是该职业内的人们在长期的职业实践中逐渐形成的一些公认的衡量职业行为好坏的标准，进而以此作为约束职业行为的规范。职业道德在内容方面，总是要鲜明地表达职业义务、职业责任以及对职业行为的具体要求。职业道德与职业活动、职业关系密切相关，任何一种职业都有其特定的职业道德。因为各种职业活动和职业关系各具特色，所以，规范不同职业活动和调整不同职业关系的职业道德也必然各具特色。

（2）职业道德具有继承性

职业的形成是一个漫长的历史过程，人们在长期的职业实践中所形成的比较稳定的职业作风、职业习惯和职业心理，会在本职业中世代传承，从而使得同行业内形成相似的职业道德规范。随着社会的发展和进步，每种职业道德的内容也会随之不断丰富和深化，但它的基本内容往往会保持相对的稳定性和连续性。从职业道德的发展轨迹来看，与一般社会道德一样，具有历史的继承性。

（3）职业道德具有规范性

职业道德相比于一般社会道德以及其他领域的道德，具有规范性更强的特征。所谓规范性，是指具有完整的规范结构和有保证的约束力。就像法律规范一样，由假定、处理和制裁构成，违法行为要承担相应的法律后果。

一般社会道德和其他领域道德如社会公德和家庭美德等规范，一般没有关于行为后果的内容；而职业道德规范，通常都规定了违反规范的处罚措施，具备了近似于法律的规范结构。违反职业道德规范，除了要受到社会舆论谴责等道德性的约束之外，往往还要受到规范本身所明确规定的惩罚措施的制裁。

（4）职业道德具有具体性

职业是多种多样的，每种职业都有其特有的职业活动和职业关系，都承担着特定的职业义务和责任。虽然不同职业道德的内容有所不同，但其作为行为规范，具有具体性。

【例题】（单选题）职业道德具有什么特征（ ）。

- A. 法律性 B. 差异性 C. 约束性 D. 继承性

【答案】D

【解析】选项 A，职业道德不具有法律性的特征，选项 BC 是道德的特征。

考点 2 道德与法律的联系和区别

道德与法律是社会行为规范最主要的两种形式，二者既有区别又有联系。道德与法律的区别如图 5.3 所示。



图 5.3 道德与法律的区别

(1) 表现形式不同。法律是由国家制定或认可的一种行为规范，主要表现为各种制定法或者判例法，内容明确，通常以文字作为载体，以便人们认知和遵守。而道德是社会认可和人们普遍接受的行为规范，既可以是成文的，也可以是不成文的，没有特定的表现形式。

(2) 内容结构不同。法律以权利义务为内容，要求权利义务对等；而道德一般只以义务为内容，并不要求有对等的权利。法律规范的结构是假定、处理和制裁，或者说是行为模式和法律后果；而道德规范一般没有明确的制裁措施或者行为后果。

(3) 调整范围不同。一般认为，道德调整的范围比法律调整的范围更为广泛。绝大多数法律规范是以道德评价为基础的，同时也是道德规范；但也有一些法律调整的领域道德并不调整，例如一些专门的程序性规范。因此，二者的调整范围是交叉关系。

法律与道德的调整范围存在交叉，根本原因在于二者的评价标准存在一定的不同。道德以价值判断，即以公认的是非、善恶、美丑、正邪等范畴为评价标准；而法律的评价标准不限于价值判断或者不直接反映价值判断。

(4) 调整手段不同。法律主要依靠国家强制力保证实施；而道德主要依靠社会舆论、传统习俗和内心信念等力量来实现其约束力。相比法律，道德的调整手段更多，但均不具有强制性。因此，法律的实施主要依靠他律，而道德的实施主要依靠自律。社会法治建设偏重于“有法可依、有法必依、执法必严、违法必究”的外化机制，而社会德治建设则偏重于“移风易俗”“奖优罚劣”“德育教化”等诸多内化机制。

【例题】（单选题）道德与法律是社会行为规范最主要的两种形式，二者既有区别又有联系。下列关于两者的区别的表述不正确的有（ ）。

- A. 法律主要依靠国家强制力保证实施；而道德主要依靠社会舆论、传统习俗和内心信念等力量来实现其约束力
- B. 道德以权利义务为内容，要求权利义务对等；法律一般以义务为内容，并不要求有对等的权利
- C. 道德以价值判断，即以公认的是非、善恶、美丑、正邪等范畴为评价标准；而法律的评价标准不限于价值判断或者不直接反映价值判断
- D. 社会法治建设偏重于“有法可依、有法必依、执法必严、违法必究”的外化机制，而社会德治建设则偏重于“移风易俗”“奖优罚劣”“德育教化”等诸多内化机制

【答案】 B

【解析】 选项 ACD 表述都符合道德与法律的区别。选项 B，法律以权利义务为内容，要求权利义务对等，道德一般以义务为内容，并不要求有对等的权利。

道德与法律的联系如图 5.4 所示。

(1) 目的一致。道德和法律都是行为规范，都是重要的社会调控手段。二者都属于上层建筑范畴，都为一定的社会经济基础服务。绝大多数的法律规范都是以道德作为价值基础的，在评价标准上与道德是一致的，因此，二者在根本目的上具有一致性。

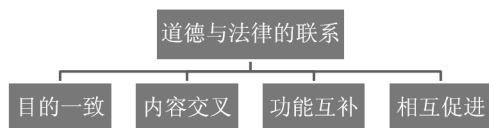


图 5.4 道德与法律的联系

(2) 内容交叉。道德一般可分为两类，一类是维护社会秩序所要求的最低限度的道德；一类是有助于提高人的精神素质、增进人与人之间和谐关系的较高要求的道德。前者通常也是法律所调整的内容，而对于后者法律一般不予调整。同时，法律调整的内容并不限于道德所调整的范畴。因此，道德与法律在内容上是交叉关系。有些行为既是违反法律的又是违反道德的，而有些行为不违反法律但违反道德，还有些行为违反法律但并不违反道德。

(3) 功能互补。道德在调整范围上对法律具有补充作用。有些行为不宜由法律调整或者本应由法律调整但因立法滞后而尚“无法可依”的，道德调整就起了补充作用。同时，法律在约束力上对道德具有补充作用。相比法律，道德的约束是“软”约束，因此，重要的道德转化为法律，就可以依靠国家强制力来保证实施。

(4) 相互促进。法律对传播道德具有促进作用。法律的实施，往往就是一个惩恶扬善的过程，不但有助于人们法律意识的形成，还有助于人们道德观念的培养。因为法律与道德的评价标准虽有不同，但在绝大多数情况下是一致的或相近的，而且更为明确，所以法律的实施对道德观念的培养可以起到强化促进作用。同时，道德对法律的实施也具有促进作用。遵纪守法通常是道德最基本的要求，增强道德观念有助于人们自觉守法。

另外，规章、制度、纪律等也属于行为规范的范畴，是介于法律和道德之间的一种特殊的规范。这些规范通常由特定组织制定，效力限于组织内部人员。例如，企业制定的工作规程和安全生产制度等。其与法律、道德的区别在于，一方面，这些规范不太强调价值判断，具有突出的技术性；另一方面，这些规范有强于道德而弱于法律的约束力，具有一定的强制性。

【例题】(单选题) () 不属于道德与法律的联系。

- A. 目的一致 B. 内容一样 C. 功能互补 D. 相互促进

【答案】B

【解析】选项 ACD 均属于道德与法律的联系。选项 B 内容交叉。

5.2 基金职业道德规范

基金职业道德是一般社会道德、职业道德基本规范在基金行业的具体化，是基于基金行业以及基金从业人员所承担的特定的职业义务和责任，在长期的基金职业实践中所形成的职业行为规范。2014 年 12 月 15 日，基金业协会颁布了《基金从业人员执业行为自律准则》(以下简称《自律准则》)，引导全体从业人员以合乎职业道德规范的方式对待客户、公众、所在机构、其他同业机构以及行业其他参与者。

考点 3 基金从业人员职业道德的含义

职业道德教育，是指通过受教育者自身以外的力量，对其进行职业行为规范、职业义

务和责任等职业道德核心内容的教育活动。一个人的道德品质并非与生俱来，而是通过后天的教育和修养而形成的。职业道德的他律灌输，是职业道德形成不可逾越的阶段。职业道德教育的目的就是通过外在教育帮助和引导受教育者实现由被动接受教育到主动自我教育。

基金职业道德教育，是指根据基金行业工作的特点，有目的、有组织、有计划地对基金从业人员施行的职业道德影响，促使其形成基金职业道德品质，正确履行基金职业道德义务的教育活动，是提高基金从业人员职业道德素养的基本手段。

考点 4 基金职业道德规范的内容

基金职业道德教育的主要目的，是帮助和引导基金从业人员培养基金职业道德观念和遵守基金职业道德规范，即通过一定的教育方式和方法，将基金职业道德观念和规范灌输到基金从业人员的头脑中，使其知道、认同并自觉遵守基金职业道德规范。因此，基金职业道德教育的内容主要包括以下两个方面：

（1）培养基金职业道德观念

基金职业道德教育，首先是职业道德观念教育。通过基金职业道德教育，要使基金从业人员深刻认识到基金职业道德的重要意义，牢固树立基金职业道德观念。

基金行业是建立在投资人信任基础之上的，而良好的基金职业道德和健全的基金监管法规是赢得投资人信任的重要保证，也是基金行业和基金从业人员安身立命的基石。比较而言，基金职业道德还具有基金监管法规不可替代的作用。基金市场的有序运行需要完善的法律制度，但是仅靠刚性的法律制度来约束基金从业人员的行为显然是不够的，难以对千变万化的市场行为进行有效约束，仍会出现一些盲区，这就使得基金从业人员职业道德规范成了规制不当市场行为的最后屏障。因此，通过强化职业道德观念教育，使基金从业人员不仅要重视专业技能和监管法规，也要重视职业道德；不仅要认识到遵守基金职业道德规范的重要意义，也要牢记违反基金职业道德规范将受到的惩戒和处罚。

基金职业道德观念教育是基金职业道德规范教育的基础和保障，只有首先树立了基金职业道德观念，才能使得基金从业人员在职业活动中，潜移默化地提升职业道德素养，进而把职业道德规范变成自发自觉的职业行为。

（2）灌输基金职业道德规范

基金职业道德规范教育，是指对基金从业人员开展的以基金职业道德具体规范为内容的教育。基金职业道德规范的主要内容是守法合规、诚实守信、专业胜任、客户至上、忠实勤勉、保守秘密等。这是基金职业道德教育的核心内容，应贯穿于基金职业道德教育的始终。

基金职业道德规范教育的作用在于把基金职业道德规范灌输到基金从业人员的意识之中，引导基金从业人员能够依据具体的职业道德规范实行自我监督、自我评价和自我行为调整。自觉遵循基金职业道德规范从事基金活动，是基金从业人员正常发挥职业能力和职业作用的基本保障，也是基金从业人员维护其职业形象和职业信用的关键因素。

【例题】（单选题）基金职业道德教育的内容主要包括（ ）。

- A. 培养基金职业道德观念和灌输基金职业道德规范
- B. 树立基金职业道德典型和培养基金职业道德观念
- C. 正确树立基金职业道德观念和灌输基金职业道德规范

D. 树立基金职业道德典型和正确树立基金职业道德观念

【答案】A

【解析】基金职业道德教育的内容主要包括以下两个方面：(1) 培养基金职业道德观念；(2) 灌输基金职业道德规范。

考点5 守法合规的含义和基本要求

1. 守法合规的含义

守法合规是对基金从业人员职业道德的最为基础的要求，其所调整的是基金从业人员与基金行业及基金监管之间的关系。

守法合规，是指基金从业人员不但要遵守国家法律、行政法规和部门规章，还应当遵守与基金业相关的自律规则及其所属机构的各种管理规范，并配合基金监管机构的监管。其目的是避免基金从业人员自己实施或者参与违法违规的行为，或者为他人违法违规的行为提供帮助。

守法合规中的“法”和“规”，除了包括宪法、刑法、民法等所有公民都需要遵守的法律外，主要是指规范证券投资基金领域的法律、行政法规、部门规章，还包括基金行业自律性规则以及基金从业人员所在机构的章程、内部规章制度、工作规程、纪律等行为规范。

2. 守法合规的基本要求

守法合规的基本要求如图 5.5 所示。

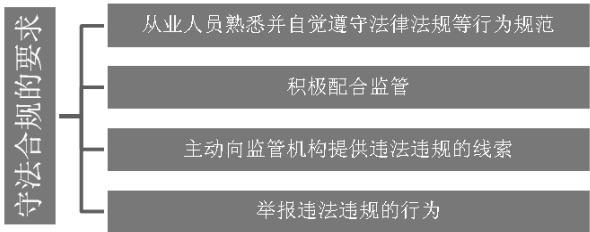


图 5.5 守法合规的基本要求

(1) 熟悉法律法规等行为规范

守法合规的前提是熟悉相关的法律法规等行为规范。我国有关基金从业人员的法律法规等行为规范，散见于不同层次的规范性文件之中，而且不同的规范所适用的主体范围也有所不同。所以，基金从业人员应当通过各种途径、各种方式及时全面地学习和掌握相关的法律法规等行为规范，领会其内容实质，防止因为对法律法规等行为规范的曲解而做出违法违规的行为。

对于基金机构而言，一方面，要注重培养从业人员的守法合规意识，强化工作流程管理，完善各项规章制度，在机构内部形成守法合规的企业文化；另一方面，要建立健全重视法律法规等行为规范、学习和运用法律法规等行为规范的各项机制，为从业人员熟悉法律法规等行为规范创造条件。

(2) 遵守法律法规等行为规范

基金从业人员在熟悉法律法规等行为规范的基础上，要自觉遵守这些规范。具体而言，

包括以下要求：

①基金从业人员应当严格遵守法律法规等行为规范，当不同效力级别的规范对同一行为均有规定时，应选择遵守更为严格的规范。

②基金从业人员应当自觉遵守《自律准则》规定的各类行为规范。

③基金从业人员应当积极配合基金监管机构的监管。

④负有监督职责的基金从业人员，要忠实履行自己的监督职责，及时发现并制止违法违规行，防止违法违规行为造成更加严重的后果。

⑤普通的基金从业人员，尽管不负有监督职责，但是也应当监督他人的行为是否符合法律法规的要求。一旦发现违法违规的行为，应当及时制止并向上级部门或者监管机构报告。

【例题】（单选题）基金从业人员遵守法律法规等行为规范不包括（ ）。

- A. 基金从业人员应当积极配合基金监管机构的监管
- B. 负有监督职责的基金从业人员，要忠实履行自己的监督职责，及时发现并制止违法违规行为，防止违法违规行为造成更加严重的后果
- C. 普通的基金从业人员，尽管不负有监督职责，但是也应当监督他人的行为是否符合法律法规的要求。一旦发现违法违规的行为，应当及时制止并向上级部门或者监管机构报告
- D. 基金从业人员应当自觉遵守《基金准则》规定的各类行为规范

【答案】D

【解析】基金从业人员应当自觉遵守《自律准则》规定的各类行为规范。

考点 6 诚实守信的含义及基本要求

1. 诚实守信的含义

诚实是指言行与内心思想一致，不弄虚作假、不隐瞒欺诈，做老实人、说老实话、办老实事。守信是指遵守自己的承诺，讲信用、重信用、守信用。诚实守信也称为诚信，就是真诚老实、表里如一、言而有信、一诺千金。诚实守信是调整各种社会人际关系的基本准则。

诚实守信是基金职业道德的核心规范。基金行业的本质是资产管理行业，投资人的信心和信任是支撑基金市场存续和基金行业发展的基础。而诚实守信又是赢得投资人信心和信任的基本要素，可谓基金市场和基金行业“无信不立”。

同时，基金行业又属于智力密集型行业，基金机构从业人员的执业行为往往就直接表现为基金机构的行为。因此，基金机构从业人员在执业过程中是否诚实守信，直接关系投资人的合法权益，决定了投资人对基金市场的信心和对基金行业的信任。

基金行业要健康发展，必须以诚实守信为本；而诚实守信必然要落实到基金从业人员的执业行为上，体现为基金职业道德的核心内容。基金从业人员要以维护和增进基金行业的信用和声誉为重，诚实守信和恪尽职守，忠实于投资人，赢得投资人和社会的信任。

2. 诚实守信的基本要求

诚实守信的基本要求如图 5.6 所示。

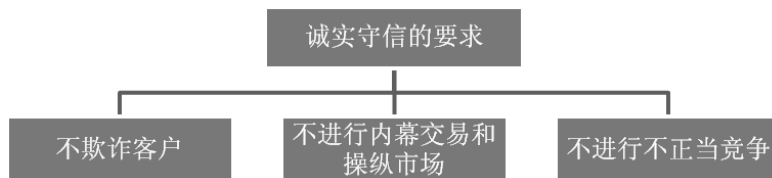


图 5.6 诚实守信的基本要求

(1) 诚实守信就是不欺诈。所谓欺诈，是指利用虚构事实或者隐瞒真相的方式欺骗客户，使客户产生错误的认识，最终做出错误的判断。欺诈的方式主要有两种，一是虚假陈述，二是舞弊行为。这两种欺诈方式主要发生在宣传销售基金产品和信息披露领域，针对基金销售人员和基金管理人的从业人员。

在宣传销售基金产品时，基金从业人员应当以诚实的态度和合法的方式执业，如实告知投资人可能影响其利益的重要情况，正确向其揭示投资风险，不得做出不当承诺或者保证。具体而言：

①基金从业人员在宣传、推介和销售基金产品时，应当客观、全面、准确地向投资者推介基金产品，揭示投资风险。

②基金从业人员对基金产品的陈述、介绍和宣传，应当与基金合同、招募说明书等相符，不得进行虚假或误导性陈述，或者出现重大遗漏。

③基金从业人员在销售基金或者为投资者提供咨询服务时，应当向客户和潜在客户披露用于分析投资、选择证券、构建投资组合的投资过程的基本流程和一般原则。

④基金从业人员在陈述所推介基金或同一基金管理人管理的其他基金的过往业绩时，应当客观、全面、准确，并提供业绩信息的原始出处，不得片面夸大过往业绩，也不得预测所推介基金的未来业绩。

⑤基金从业人员分发或公布的基金宣传推介材料应为基金管理机构或基金代销机构统一制作的材料。

⑥基金从业人员不得违规向投资人做出投资不受损失或保证最低收益的承诺。

⑦基金从业人员不得从事隐匿、伪造、篡改或者损毁交易数据等舞弊的行为，或做出任何与执业声誉、正直性相背离的行为。

同理，在基金机构依法进行信息披露时，相关从业人员也应当诚实守信，确保披露信息的客观、全面、准确，没有虚假和误导的内容，没有故意隐瞒和重大遗漏。

(2) 内幕交易和操纵市场行为，违反证券市场公开、公平、公正的原则，破坏证券市场的诚信和秩序，损害投资人合法权益，社会危害性极大，因此，也是《证券法》明确规定的禁止性行为。基金市场是证券市场的重要组成部分，证券投资基金活动也必须确立同样的规则，即不得内幕交易和操纵市场。

①内幕交易，是指利用内幕信息进行证券交易，以为自己或者他人牟取利益。所谓内幕信息，是指能够影响证券价格的重要非公开信息。内幕信息的构成要素有三：一是来源可靠的信息。来源不可靠、模棱两可的信息，即便对证券价格产生影响，也不构成内幕信息。二是“重要”的信息，即该信息对于证券价格的影响明确。如果该信息的披露会对证券价格产生影响或者属于理性投资者在做投资决策前希望知悉的，那么，该信息就是“重要”的。例如，足以影响证券价格的公司重组、并购决策或者财务报告等信息。三是“非

公开”的信息。一般认为，在市场得到一个信息之前，这个信息就是“非公开”的。

基金从业人员不得自己或者促使他人利用内幕信息牟取不正当利益，不得从事或协同他人从事内幕交易或利用未公开信息从事交易活动，不得泄露利用工作便利获取的内幕信息或其他未公开信息，或明示、暗示他人从事内幕交易活动。

②操纵市场，是指通过歪曲证券价格或人为虚增交易量等方式而意图误导市场参与者的行为。操纵市场的构成要素有二：一是有误导市场参与者的意图；二是实施了歪曲证券价格或者人为虚增交易量等不当影响证券价格的行为。其中，前者是判定是否构成“操纵市场”的关键因素。

基金从业人员不得通过操纵市场牟取不正当利益，不得利用资金优势、持股优势和信息优势，单独或者合谋串通，影响证券交易价格或交易量，误导和干扰市场。

(3) 竞争是市场经济的核心机制。基金业是个竞争激烈的行业，同业同行间应当如何展开竞争，直接关系到同业同行间的诚信，关系到基金市场的秩序和基金行业的社会形象。诚实守信规范要求基金从业人员不得进行不正当竞争，不得以排挤竞争对手为目的，压低基金的收费水平，低于基金销售成本销售基金；不得采取抽奖、回扣或者赠送实物、保险、基金份额等方式销售基金。基金从业人员应当公平、合法、有序地进行竞争。

公平竞争是正当竞争的前提，要求竞争的内容要公平。基金行业的竞争应当是产品和服务的竞争，而不应该是其他非市场因素的竞争。基金从业人员应当在法律允许的范围内，在相同的条件下，依靠专业水平和服务质量开展竞争。

合法竞争是正当竞争的基础，要求竞争的手段要合法。基金从业人员不得借助行政手段或其他不合法手段开展业务，不得给客户或承诺给予客户不正当利益。同时，基金从业人员应当尊重竞争对手，不诋毁、贬低或负面评价同业或非合作关系方及其从业人员，也不诋毁、贬低或负面评价同业或非合作关系方的产品或服务。

有序竞争是正当竞争的表现，正当竞争是在公平、合法的基础上，依据市场经济基本规则进行的有秩序的竞争。那些依靠回扣拉客户，以及诋毁、贬低或负面评价竞争对手等恶性竞争行为，必会造成基金市场的混乱和无序，并影响我国基金业的健康发展。

基金业协会 2014 年 8 月发布的《公开募集证券投资基金销售公平竞争行为规范》规定，基金管理人和基金销售机构在基金销售活动中应严格贯彻国家关于治理商业贿赂和反不正当竞争行为的各项规定，不得违反商业道德和市场规则，影响公平竞争。

【例题】(单选题) () 是基金职业道德的核心规范。

- A. 守法合规 B. 客户至上 C. 诚实守信 D. 保守秘密

【答案】C

【解析】诚实守信是基金职业道德的核心规范。

考点 7 专业审慎的含义及基本要求

1. 专业审慎的含义

专业审慎是调整基金从业人员与职业之间关系的道德规范。每种职业都要求其从业人员具备特定的职业技能。职业技能是指从事某一职业在相应专业技术方面所应具备的能力。

专业审慎，是指基金从业人员应当具备与其执业活动相适应的职业技能，应当具备从

事相关活动所必需的专业知识和技能，并保持和提高专业胜任能力，勤勉审慎开展业务，提高风险管理能力，不得做出任何与专业胜任能力相背离的行为。这是对基金从业人员专业素质和执业能力方面的道德要求。如果基金从业人员从事自己力所不能及的工作，就不符合职业道德的要求。

基金行业属于智力服务型行业，基金从业人员的职业技能如何，直接关系到客户的利益和整个行业的形象。例如，基金经理运作基金的能力，往往直接关系到客户的收益；基金销售人员的专业知识如何，往往决定了是否能将特定的基金销售给适合的投资者；负有监督职责的基金从业人员对相关法律法规的理解水平，往往决定了能否及时发现并制止违法违规行。因此，基金从业人员必须具备能够胜任专业工作的职业技能，并审慎开展相关活动。

2. 专业审慎的基本要求

基金从业人员专业审慎的基本要求体现在三个方面，如图 5.7 所示。

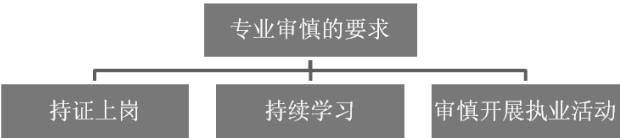


图 5.7 专业审慎的基本要求

(1) 持证上岗，是指基金从业人员应当具备从事相关活动所必需的法律法规、金融、财务等专业知识和技能，必须通过基金从业人员资格考试，取得基金从业资格，并经由所在机构向基金业协会申请执业注册后，方可执业。

①持证上岗的目的在于保证基金从业人员具备必要的执业能力和专业水平。基金从业人员应当具备从事基金活动所必需的专业知识和技能，基金从业人员在执业之前通过资格考试取得执业证书是从业的入门要求，说明其已经基本掌握了必要的专业基础知识。

②注册监管，可以保证基金从业人员的执业活动处于监管机构的监督之下。

(2) 持续学习，是指基金从业人员应当热爱本职工作，努力钻研业务，注重业务实践，积极参加基金业协会和所在机构组织的后续职业培训。

基金行业是个实践性强、知识更新快、新业务层出不穷、竞争激烈的行业。基金从业人员要保持专业胜任能力，必须加强学习，随时汲取新知识，理论联系实际，注重在实践中总结和积累经验，不断提高自己的专业水平和执业能力。只有持续学习，才能保证持续的专业胜任能力。

(3) 审慎开展执业活动。基金从业人员在努力提高并保持自身专业水平的同时，应当本着对投资者高度负责的态度执业，在执业过程中应当审慎处理各项业务，具体而言，包括以下基本要求：

①基金从业人员在进行投资分析、提供投资建议、采取投资行动时，应当具有合理充分的依据，有适当的研究和调查支撑，保持独立性与客观性，坚持原则，不得受各种外界因素的干扰。

②基金从业人员应该牢固树立风险控制意识，强化投资风险管理，提高风险管理水平。

③基金从业人员应当合理分析、判断影响投资分析、建议或行动的重要因素。

④基金从业人员应当区分投资分析和建议演示中的事实和假设。

⑤基金从业人员必须记载和保留适当的记录,以支持投资分析、建议、行动等相关事项。

⑥基金从业人员在向客户推荐或者销售基金时，应充分了解客户的投资需求和投资目标以及客户的财务状况、投资经验、流动性要求和风险承受能力等信息，坚持销售适用性原则，向客户推荐或者销售合适的基金。

【例题】（单选题）专业审慎的基本要求不包括（ ）。

- A. 持证上岗 B. 持续学习
C. 审慎开展执业活动 D. 审查

【答案】D

【解析】专业审慎对于基金从业人员的基本要求体现在三个方面：持证上岗、持续学习、审慎开展执业活动。

考点 8 客户至上的含义及基本要求

1. 客户至上的含义

客户至上是调整基金从业人员与投资人之间关系的道德规范。这里的“客户”，是指投资人，也即基金份额持有人。

客户至上，是指基金从业人员的执业活动应一切从投资人的根本利益出发。其基本含义有两点：一是客户利益优先，二是公平对待客户。客户利益优先是指当客户的利益与机构的利益、从业人员个人的利益相冲突时，要优先满足客户的利益。公平对待客户是指当不同客户之间的利益发生冲突时，要公平对待所有客户的利益。

2. 客户至上的基本要求

基金从业人员客户至上的基本要求体现在两个方面，如图 5.8 所示。

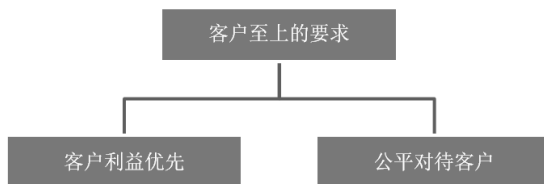


图 5.8 客户至上的基本要求

(1) 客户利益优先要求基金从业人员必须全心全意地忠实于客户，依客户利益行事，当发生利益冲突时，将客户的利益置于个人及所在机构的利益之上。

具体而言，基金从业人员应当遵守下列规则：

- ①不得从事与投资人利益相冲突的业务。
- ②应当采取合理的措施避免与投资人发生利益冲突。
- ③在执业过程中遇到自身利益或相关方利益与投资人利益发生冲突时，应以投资人利益优先，并应及时向所在机构报告。
- ④不得侵占或者挪用基金投资人的交易资金和基金份额。
- ⑤不得在不同基金资产之间、基金资产和其他受托资产之间进行利益输送。

- ⑥不得在执业活动中为自己或他人牟取不正当利益。
- ⑦不得利用工作之便向任何机构和个人输送利益，损害基金持有人利益。

(2) 公平对待客户，是指基金从业人员应当尊重所有客户并公平对待所有客户，不能因为基金份额多寡或者其他原因而厚此薄彼。公平对待客户要求基金从业人员在进行投资分析、提供投资建议、采取投资行动或从事其他专业活动时，应当公平地对待所有客户。

- 【例题】(单选题) () 不符合客户至上的基本要求。
- A. 客户利益优先
 - B. 公平对待客户
 - C. 在执业过程中遇到自身利益或相关方利益与投资人利益发生冲突时，应以相关方利益优先，并应及时向所在机构报告
 - D. 公平对待客户，是指基金从业人员应当尊重所有客户并公平对待所有客户，不能因为基金份额多寡或者其他原因而厚此薄彼

【答案】C

【解析】在执业过程中遇到自身利益或相关方利益与投资人利益发生冲突时，应以投资人利益优先，并应及时向所在机构报告。

考点 9 忠诚尽责的含义及基本要求

1. 忠诚尽责的含义

忠诚尽责，是调整基金从业人员与其所在机构之间关系的职业道德规范。基金从业人员与其所在机构之间是委托代理关系或雇佣关系，基金机构是委托人或者雇主，基金从业人员是受托人或者雇员。几乎所有的国家或地区、几乎所有的职业，都把忠诚尽责作为受托人对委托人或者雇员对雇主的职业义务和责任，都要求从业者恪守这一职业道德规范。

忠诚，是指基金从业人员应当忠实于所在机构，避免与所在机构利益发生冲突，不得损害所在机构的利益。尽责，是指基金从业人员应当以对待自己事情一样的谨慎和注意来对待所在机构的工作，尽职尽责。

2. 忠诚尽责的基本要求

忠诚尽责要求基金从业人员在工作中要做到两个方面，如图 5.9 所示。

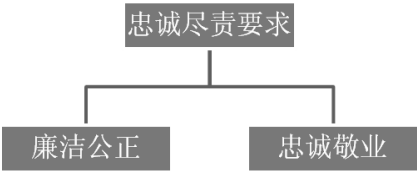


图 5.9 忠诚尽责的基本要求

(1) 廉洁公正，是基金从业人员履行“忠实”道德规范的体现。忠实，一方面要求基金从业人员忠实于所在机构，另一方面还要求忠实于职业和行业。忠实于所在机构，在于维护所在机构的利益；忠诚履行岗位职责，在于维护基金行业的形象。这两方面都要求基金从业人员在执业活动中，做到公私分明和廉洁自律，不损害所在机构的利益；保持独立的地位，不受各种因素的干扰，客观公正地履行职责，不损害基金行业的形象。需要注意

的是，坚持客观公正地履行职责，并不排斥基金从业人员接受所属基金机构的业务管理以及基金监管机构的监管。

具体而言，基金从业人员应当做到以下几点：

①不得接受利益相关方的贿赂或对其进行商业贿赂，如接受或赠送礼物、回扣、补偿或报酬等。

②不得利用基金财产或者所在机构固有财产为自己或者他人牟取非法利益。

③不得利用职务之便或者机构的商业机会为自己或者他人牟取非法利益；

④不得侵占或者挪用基金财产或者机构固有财产。

⑤不得为了迎合客户的不合理要求而损害社会公共利益、所在机构或者他人的合法权益，不得私下接受客户委托买卖证券期货。

⑥不得从事可能导致与投资者或所在机构之间产生利益冲突的活动。

⑦抵制来自于上级、同事、亲友等各种关系因素的不当干扰，坚持原则，独立自主。

(2) 忠诚是一种责任，忠诚是一种义务，忠诚是一种操守，忠诚是一种品德，更是一种能力，而且是其他所有能力的统帅与核心，缺乏忠诚，其他的能力就失去了用武之地。丧失忠诚，就是对责任最大的伤害，也是对自己品行和操守最大的亵渎。对员工来说，首先要忠诚敬业于自己所在的机构。企业是员工发挥自己聪明才智的业务平台，对企业忠诚，实际上是一种对职业的忠诚。具体而言：

①基金从业人员应当与所在机构签订正式的劳动合同或其他形式的聘任合同，保证基金从业人员在相应机构对其进行直接管理的条件下从事执业活动。

②基金从业人员有义务保护公司财产、信息安全，防止所在机构资产损坏、丢失。

③基金从业人员应当严格遵守所在机构的授权制度，在授权范围内履行职责；超出授权范围的，应当按照所在机构制度履行批准程序。

④基金从业人员提出辞职时，应当按照聘用合同约定的期限提前向公司提出申请，并积极配合有关部门完成工作移交。已提出辞职但尚未完成工作移交的，从业人员应认真履行各项义务，不得擅自离岗；已完成工作移交的从业人员应当按照聘用合同的规定，认真履行保密、竞业禁止等义务。

⑤基金从业人员本人、配偶、利害关系人进行证券投资，应当遵守所在机构有关从业人员的证券投资管理制度办理报批或报备手续。

【例题】（单选题）对企业的忠诚，实际上是一种对职业的忠诚。因此基金从业人员应该（ ）。

- A. 基金从业人员本人、配偶、利害关系人进行证券投资，应当遵守所在机构有关从业人员的证券投资管理制度办理报批或报备手续
- B. 不得侵占或者挪用基金财产或者机构固有财产
- C. 不得为了迎合客户的不合理要求而损害社会公共利益、所在机构或者他人的合法权益，不得私下接受客户委托买卖证券期货
- D. 不得接受利益相关方的贿赂或对其进行商业贿赂，如接受或赠送礼物、回扣、补偿或报酬等

【答案】A

【解析】选项BCD的答案都属于廉洁公正的基本要求，不属于对企业的忠诚应该做的。

考点 10 保守秘密的含义及基本要求

1. 保守秘密的含义

保守秘密，是指基金从业人员不应泄露或者披露客户和所属机构或者相关基金机构向其传达的信息，除非该信息涉及客户或潜在客户的违法活动，或者属于法律要求披露的信息，或者客户或潜在客户允许披露此信息。保守秘密是基金从业人员的一项法定义务，也是基金职业道德的一项基本规范。对所有的基金从业人员均有约束效力。

基金从业人员在执业活动中接触到的秘密主要包括三类：一是商业秘密；二是客户资料；三是内幕信息。

商业秘密是指不为公众所知悉的、能够带来经济利益、具有实用性并被采取保密措施的技术信息和经营信息。具体而言，从机构运营的角度看，可以包括对证券市场的分析报告、对某一行业的研究报告、投资组合、投资计划等；从机构内部治理的角度看，可以包括内控制度、防火墙制度、员工激励机制、人事管理制度、工作流程等。

客户资料主要是指客户的个人资料，包括客户个人的身份证信息、手机号码、家庭成员信息、财务状况、投资需求等。这些资料往往属于客户不愿意让他人知晓的隐私。保护客户隐私不仅是法律的要求，也是职业道德的要求。另外，这些具有投资需求客户的名单，本身也是一种商业资源，一般也属于机构的商业秘密。

内幕信息是指会对证券价格产生影响的重要的非公开的信息。这些内幕信息也属于基金从业人员需要保守秘密的信息。

需要注意的是，保守秘密与守法合规中的举报他人违法行为并不冲突。职业道德要求基金从业人员保守秘密的信息是内容合法的信息，对于违反法律规定的行为，不构成秘密，应该积极监督和举报。

2. 保守秘密的基本要求

保守秘密，要求基金从业人员不得向第三者透露作为秘密的信息，也不得公开尚处于禁止公开期间的信息。具体而言，基金从业人员应当做到以下几点，具体如图 5.10 所示。

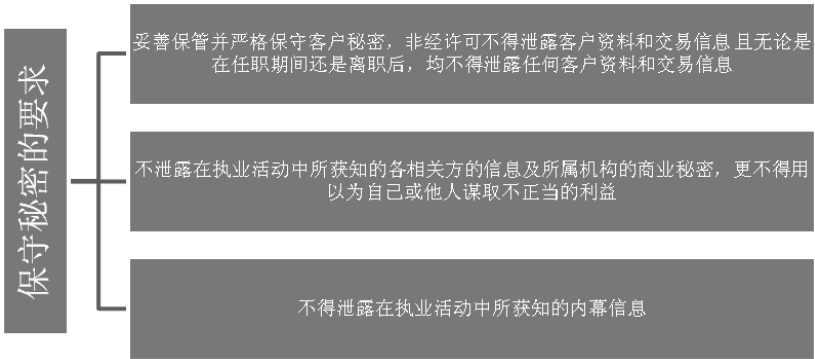


图 5.10 保守秘密的基本要求

【例题】（单选题）基金职业道德规范不包括（ ）。

- A. 守法合规 B. 诚实守信 C. 公平公正 D. 保守秘密

【答案】C

【解析】ABD 都属于基金职业道德规范。

【例题】（单选题）（ ）不符合保守秘密的基本要求。

- A. 应当妥善保管并严格保守客户秘密，非经许可不得泄露客户资料和交易信息
- B. 在任职期间不得泄露任何客户资料和交易信息。离职后，不受约束
- C. 不得泄露在执业活动中所获知的各相关方的信息及所属机构的商业秘密，更不得用以为自己或他人谋取不正当的利益
- D. 不得泄露在执业活动中所获知的内幕信息

【答案】B

【解析】保守秘密基金从业人员应当做到以下几点：

（1）应当妥善保管并严格保守客户秘密，非经许可不得泄露客户资料和交易信息。且无论是在任职期间还是离职后，均不得泄露任何客户资料和交易信息。

（2）不得泄露在执业活动中所获知的各相关方的信息及所属机构的商业秘密，更不得用以为自己或他人谋取不正当的利益。

（3）不得泄露在执业活动中所获知的内幕信息。

基金从业人员应当严格遵守所在机构的保密制度，不打听不属于自己业务范围的秘密，不与同事交流自己获知的秘密。如果某一秘密已经被泄露，应当尽快通知有关部门做出补救措施，防止损失进一步扩大。选项 ACD 均属于保守秘密的基本要求。

5.3 基金职业道德教育与修养

对于基金从业人员，基金职业道德教育和修养就是从他律走向自律，从被动接受教育走向主动自我教育，把外在的基金职业道德规范转化为内在的职业道德情感、职业道德观念和职业行为习惯的活动。

考点 11 基金职业道德教育与修养的内容与途径

（一）基金职业道德教育的内容

基金职业道德教育的主要目的，是帮助和引导基金从业人员培养基金职业道德观念和遵守基金职业道德规范，也即通过一定的教育方式和方法，将基金职业道德观念和规范灌输到基金从业人员的头脑中，使其知道、认同并自觉遵守基金职业道德规范。因此，基金职业道德教育的内容主要包括以下两个方面：

1. 培养基金职业道德观念

基金职业道德教育，首先是职业道德观念教育。通过基金职业道德教育，要使基金从业人员深刻认识到基金职业道德的重要意义，牢固树立基金职业道德观念。

基金行业是建立在投资人信任基础之上的，而良好的基金职业道德和健全的基金监管法规是赢得投资人信任的重要保证，也是基金行业和基金从业人员安身立命的基石。比较而言，基金职业道德还具有基金监管法规不可替代的作用。基金市场的有序运行需要完善的法律制度，但是仅靠刚性的法律制度来约束基金从业人员的行为显然是不够的，难以对千变万化的市场行为进行有效约束，仍会出现一些盲区，这就使得基金从业人员职业道德

规范成了规制不当市场行为的最后屏障。因此，通过强化职业道德观念教育，使基金从业人员不仅要重视专业技能和监管法规，也要重视职业道德；不仅要认识到遵守基金职业道德规范的重要意义，也要牢记违反基金职业道德规范将受到的惩戒和处罚。

基金职业道德观念教育是基金职业道德规范教育的基础和保障，只有首先树立了基金职业道德观念，才能使得基金从业人员在职业活动中，潜移默化地提升职业道德素养，进而把职业道德规范变成自发自觉的职业行为。

2. 灌输基金职业道德规范

基金职业道德规范教育，是指对基金从业人员开展的以基金职业道德具体规范为内容的教育。基金职业道德规范的主要内容是守法合规、诚实守信、专业胜任、客户至上、忠实勤勉、保守秘密等。这是基金职业道德教育的核心内容，应贯穿于基金职业道德教育的始终。

基金职业道德规范教育的作用在于把基金职业道德规范灌输到基金从业人员的意识之中，引导基金从业人员能够依据具体的职业道德规范实行自我监督、自我评价和自我行为调整。自觉遵循基金职业道德规范从事基金活动，是基金从业人员正常发挥职业能力和职业作用的基本保障，也是基金从业人员维护其职业形象和职业信用的关键因素。

【例题】（单选题）基金职业道德教育的内容主要包括（ ）。

- A. 培养基金职业道德观念和灌输基金职业道德规范
- B. 树立基金职业道德典型和培养基金职业道德观念
- C. 正确树立基金职业道德观念和灌输基金职业道德规范
- D. 树立基金职业道德典型和正确树立基金职业道德观念

【答案】A

【解析】基金职业道德教育的内容主要包括以下两方面：（1）培养基金职业道德观念；（2）灌输基金职业道德规范。

（二）基金职业道德教育的途径

基金职业道德教育的途径多种多样，主要途径如图 5.11 所示。

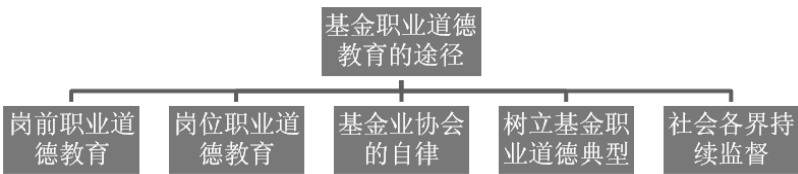


图 5.11 基金职业道德教育的途径

1. 岗前教育，是指在基金从业人员就业上岗之前，对其所进行的入职必备知识和职业道德的教育。岗前教育主要是通过职业资格考试来督促完成的。

其中，基金职业道德教育需要完成三个方面目标：一是使拟从业者了解基金职业道德规范的主要内容；二是使拟从业者了解基金职业所面临的道德风险；三是培养拟从业者的基金职业道德情感和观念。岗前教育，可以使得基金从业人员在上岗之前就熟悉职业道德的要求，为其就职以后爱岗敬业、秉持正确的职业价值观而从事职业活动奠定良好的基础。

2. 岗位教育，是指在基金从业人员就业上岗之后，对其所进行的业务能力和职业道德

的继续教育。岗位教育主要是通过在职培训的方式来完成的。

基金机构应当重视岗位职业道德教育，通过采取各种各样的教育形式，不断提升从业人员的职业道德素质，保证继续教育的实效性。同时，在机构内应当营造严格遵守职业道德的文化氛围，并建立有效的职业道德建设机制，把职业道德与工作实践结合起来，以职业道德建设促进机构业务质量和数量的提升。例如：采用丰富多彩的方式宣传职业道德；设立职业道德表彰制度，树立遵守职业道德模范典型；建立职业道德与评聘制度相结合的机制，等等。

3. 基金业协会是基金行业的自律性组织，是联系政府监管机构与会员的纽带。如果说政府监管机构是在法律法规的层面对基金从业人员的执业活动进行监管，那么，基金业协会就应该更侧重于在职业道德的层面对基金从业人员的执业活动进行监管。因此，从监管职责分工的角度来看，基金业协会在基金职业道德建设方面应该发挥更为重要的作用。

基金从业人员在执业活动中是否遵循职业道德，直接涉及投资者和基金机构的利益，也涉及整个基金行业的社会形象，而基金行业形象又会对基金行业的存在和发展产生长远的影响。因此，无论是从基金机构的整体和长远利益出发，还是从基金行业健康发展的角度考虑，基金业协会都应该在基金职业道德建设方面有所作为。

基金职业道德不同于基金监管法律法规，其实施主要依赖于基金从业人员的自律。因此，基金职业道德教育就显得尤为重要，是基金职业道德得以实施的重要保障。基金业协会应当采取切实有效的措施，加强基金职业道德教育。一方面要制定完备的基金职业道德规范，宣传并组织基金从业人员学习和领会职业道德规范；另一方面，还应建立必要的职业道德奖惩机制，促进和保证基金职业道德的实施。例如，建立专门的职业道德检查和奖惩机构，建立基金从业人员职业道德档案等。

4. 基金职业道德教育要与基金市场以及基金实践活动的环境结合起来，既要有正面事例的引导，也要有反面案例的警示，坚持宣传正面典型与剖析反面典型相结合。通过对违反基金职业道德行为和违反基金法律行为典型案例的展示和分析，警示基金从业人员增强法律意识和职业道德观念，严格遵守基金职业道德规范，做到自重、自治、自警和自律。

5. 基金职业道德教育是基金职业道德建设的一个重要方面。基金职业道德建设，是一项复杂的系统工程，涉及基金行业各相关主体的利益，也关系到社会公共利益。因此，社会各界应当齐抓共管，共同抓好基金职业道德教育工作。社会各界的监督，不仅是对基金职业道德教育成果的检验环节，监督本身也是教育的有效组成部分。

基金市场投资者是基金职业道德最直接的受益者或受害者，对于基金职业道德有着切身的感受，因此，投资者实施监督的动力最足，监督也最深最细。要使投资者监督真正发挥教育作用，需要基金行业自律组织和各个基金机构为投资者的监督意见设置一个顺达的通道，并对投资者的监督和举报行为给予激励。

各种新闻媒体、网站也可以在基金职业道德教育方面发挥积极作用。其作用一方面是对基金职业道德的宣传，另一方面是对基金职业道德实施情况的舆论监督。

【例题】（单选题）基金职业道德教育的途径多种多样，主要有（ ）。

- A. 培养基金职业道德观念和灌输基金职业道德规范
- B. 岗前职业道德教育、岗中职业道德教育、岗后职业道德教育
- C. 基金业协会的自律、树立基金职业道德典型、社会各界持续监督

D. 岗前职业道德教育、岗位职业道德教育、基金业协会的自律、树立基金职业道德典型、社会各界持续监督

【答案】D

【解析】基金职业道德教育的途径多种多样，主要有：（1）岗前职业道德教育；（2）岗位职业道德教育；（3）基金业协会的自律；（4）树立基金职业道德典型；（5）社会各界持续监督。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

- 下列关于“不得担任基金从业人员的情形”，说法错误的是（ ）。
 - 被中国证监会认定为证券市场禁入，还在禁入期的
 - 因违法行为被吊销执业证书或者被取消资格的律师、注册会计师和资产评估机构、验证机构的从业人员、投资咨询从业人员
 - 对所任职的公司，企业因经营不善破产清算或者因违法被吊销营业执照负有个人责任的董事、监事、厂长、经理及其他高级管理人员，自该公司、企业破产清算终结或者被吊销营业执照之日起未满5年的
 - 个人所负债数额较大，但是到期可以偿还的
- 按照《证券投资基金法》的规定，对基金从业人员可采取的监管措施包括（ ）。
 - 警告、罚款
 - 市场禁入
 - 取消基金从业资格
 - 吊销高管任职资格
- （ ）负责对异常交易行为进行管理并及时报告。
 - 证券业协会
 - 证券交易所
 - 证券登记结算公司
 - 证券监督管理机构
- （ ）对基金公司的日常经营全面负责。
 - 董事长
 - 董事会
 - 总经理
 - 执行董事
- 某基金管理公司的基金经理甲，通过互联网散布关于A公司的不实消息，从而达到抬高A公司的股价、压低B公司股价的效果，以使自己运作的投资基金获利。这样的行为属于（ ）。
 - 不正当竞争
 - 基于信息的操纵市场
 - 内幕交易
 - 误导市场
- 基金职业道德修养的方法不包括（ ）。
 - 深刻领会基金职业道德规范
 - 正确树立基金职业道德观念
 - 坚决维护基金职业道德规范
 - 积极参加基金职业道德实践
- 一般社会道德在职业活动和职业关系中的特殊表现属于（ ）。
 - 职业道德
 - 法律规范
 - 职业素养
 - 社会道德
- 基金职业道德教育的内容主要包括（ ）。
 - 培养基金道德观念，灌输基金道德规范

- B. 灌输基金道德观念，培训基金道德素质
C. 培养基金道德观念，培训基金道德素质
D. 灌输基金道德规范，培养基金道德素质
9. 下列属于欺诈客户行为的是（ ）。
- A. 对基金产品的陈述、介绍和宣传，应当与基金合同、招募说明书等相符，不得进行虚假或误导性陈述，或者出现重大遗漏
B. 销售基金或者为投资者提供咨询服务时，应当向客户和潜在客户披露用于分析投资、选择证券、构建投资组合的投资过程的基本流程和一般原则
C. 违规向投资人做出投资不受损失或保证最低收益的承诺
D. 分发或公布的基金宣传推介材料应为基金管理机构或基金代销机构统制作的材料
10. 基金从业人员诚信的基本要求是（ ）。
- A. 对人守信，对事负责，不欺诈客户
B. 不欺诈客户，不进行内幕交易和操纵市场，不进行不正当竞争
C. 理解宽容，不进行内幕交易和操纵市场，不进行不正当竞争
D. 相互尊重，平等交易，不进行内幕交易和操纵市场
11. 某基金管理公司的基金经理甲串通基金经理乙，通过他们控制的两个基金相互交易，人为虚增交易量来拉升股价的行为属于（ ）。
- A. 二公司的内幕交易
B. 基于交易的操纵市场
C. 基于信息的操纵市场
D. 不正当竞争
12. 甲是 A 基金管理公司的基金经理，利用业余时间到 B 基金管理公司兼职，并将 A 基金管理公司的秘密信息分享给 B 基金管理公司使用，那么甲的行为不符合（ ）规范的要求。
- A. 廉洁公正
B. 忠诚敬业
C. 保守秘密
D. 客户资料
13. 通过歪曲证券价格或人为虚增交易量等方式而意图误导市场参与者的行为属于（ ）。
- A. 内幕交易
B. 操纵市场
C. 不正当竞争
D. 内幕信息
14. 属于道德与法律的区别的是（ ）。
- A. 表现形式不同
B. 内容结构不同
C. 调整手段不同
D. 调整对象不同
15. 道德和法律都是（ ），都是重要的社会调控手段。因此，二者在根本目的上具有一致性。
- A. 行为规范
B. 自我约束
C. 功能互补
D. 相互促进
16. 守法合规是对（ ）职业道德的最为基础的要求，其所调整的是基金从业人员与基金行业及基金监管之间的关系。
- A. 基金管理机构
B. 基金从业人员
C. 基金监督机构
D. 金融从业人员
17. 下列不属于道德的特征的是（ ）。
- A. 道德具有差异性
B. 道德具有继承性
C. 道德具有连续性
D. 道德具有具体性
18. 职业道德修养是一种（ ），关键在于“自我”的意愿和努力。
- A. 主观行为
B. 自律行为
C. 自我修养
D. 他律

19. 下列符合“守法合规”要求的做法包括（ ）。
A. 遵守法律法规 B. 遵守行业自律准则
C. 遵守所在机构的规章制度 D. 以上都应遵守
20. 某基金销售机构的从业人员甲，并未取得基金销售人员从业考试成绩合格证。因同事乙生病住院，便替代乙从事基金宣传推介活动属于违反了（ ）。
A. 注册监管 B. 持续学习
C. 持证上岗 D. 审慎开展的执业活动
21. 职业道德的作用不包括（ ）。
A. 调整职业关系 B. 提升职业素养 C. 强化道德素养 D. 促进行业发展

答案与解析

1. 【答案】D

【解析】选项 ABC 都属于不得担任基金从业人员的情形。

2. 【答案】B

【解析】《证券投资基金法》的规定，市场禁入是对基金从业人员可采取的监管措施。

3. 【答案】 B

【解析】证券交易所负责对异常交易行为进行管理并及时报告。

4. 【答案】 C

【解析】总经理对基金公司的日常经营全面负责。

5. 【答案】B

【解析】此题考查的是信息的操纵市场。

6. 【答案】 C

【解析】基金职业道德修养的方法不包括坚决维护基金职业道德规范。

7. 【答案】 A

【解析】一般社会道德在职业活动和职业关系中的特殊表现属于职业道德。

8. 【答案】 A

【解析】基金职业道德教育的内容主要包括培养基金道德观念，灌输基金道德规范。

9. 【答案】 C

【解析】选项 C 属于欺诈客户行为。

10. 【答案】B

【解析】基金从业人员诚信的基本要求是不欺诈客户，不进行内幕交易和操纵市场，不进行不正当竞争。

11. 【答案】B

【解析】此题考查的是基金交易的操纵市场的知识点。

12. 【答案】A

【解析】甲的行为不符合廉洁公正规范的要求。

13. 【答案】B

【解析】通过歪曲证券价格或人为虚增交易量等方式而意图误导市场参与者的行为属于

操纵市场。

14. 【答案】D

【解析】调整对象不同是道德与法律的区别。

15. 【答案】A

【解析】道德和法律都是行为规范，都是重要的社会调控手段。

16. 【答案】B

【解析】守法合规是对基金从业人员职业道德的最为基础的要求，其所调整的是基金从业人员与基金行业及基金监管之间的关系。

17. 【答案】C

【解析】道德的特征：（1）道德具有差异性；（2）道德具有继承性；（3）道德具有约束性；（4）道德具有具体性。

18. 【答案】B

【解析】职业道德修养是一种自律行为，关键在于“自我”的意愿和努力。

19. 【答案】D

【解析】“守法合规”要求：（1）遵守法律法规；（2）遵守行业自律准则；（3）遵守所在机构的规章制度。

20. 【答案】C

【解析】题意考查的是基金从业人员持证上岗的知识点。

21. 【答案】C

【解析】职业道德的作用不包括强化道德素养。

第6章

基金的募集、交易与登记

基金的募集是基金投资的起点，基金的交易、申购和赎回为基金投资提供流动性，注册登记则在确保基金募集与交易活动的安全性上发挥了重要作用。本章分三节分别讲述了基金的募集、交易与登记，对开放式基金、封闭式基金、ETF、LOF、QDII 基金、分级基金等的募集、交易、申购和赎回，以及开放式基金的登记与资金清算进行了系统阐述。

6.1 基金的募集与认购

基金的募集是指基金管理公司根据有关规定向中国证监会提交募集申请文件、发售基金份额、募集基金的行为。基金的募集一般要经过申请、注册、发售、基金合同生效 4 个步骤。

考点 1 基金募集的概念与程序

1. 基金募集申请

我国基金管理人进行基金的募集，必须依据《证券投资基金法》的有关规定，向中国证监会提交相关文件。申请募集基金应提交的主要文件包括：基金募集申请报告、基金合同草案、基金托管协议草案、招募说明书草案、律师事务所出具的法律意见书等。其中，基金合同草案、基金托管协议草案、招募说明书草案等文件是基金管理人向中国证监会提交设立基金的申请注册文本，还未正式生效，因此被称为草案。对于复杂或者创新产品，中国证监会将根据基金的特征与风险，要求基金管理人补充提交证券交易所和证券登记结算机构的授权函、投资者适当性安排、技术准备情况和主要业务环节的制度安排等文件。

申请材料受理后，相关内容不得随意更改。申请期间申请材料涉及的事项发生重大变化的，基金管理人应当自变化发生之日起 5 个工作日内向中国证监会提交更新材料。

2. 基金募集申请的注册

根据《证券投资基金法》的要求，中国证监会应当自受理基金募集申请之日起 6 个月内做出注册或者不予注册的决定。中国证监会在基金注册审查过程中，可以委托基金业协会进行初步审查并就基金信息披露文件合规性提出意见，或者组织专家评审会对创新基金募集申请进行评审，也可就特定基金的投资管理、销售安排、交易结算、登记托管及技术系统准备情况等征求证券交易所、证券登记结算机构等的意见，供注册审查时参考。基金募集申请经中国证监会注册后方可发售基金份额。

近年来，中国证监会不断推进基金产品注册制度改革，对基金募集的注册审查以要件齐备和内容合规为基础，不对基金的投资价值及市场前景等做出实质性判断或者保证，并将注册程序分为简易程序和普通程序。对常规基金产品，按照简易程序注册，注册审查时间原则上不超过 7 个工作日；对其他产品，按照普通程序注册，注册审查时间不超过 6 个月。适用于简易程序的产品包括常规股票基金、混合基金、债券基金、指数基金、货币基金、发起式基金、合格境内机构投资者（QDII）基金、理财基金和交易型指数基金（含单市场、跨市场 / 跨境 ETF）及其联接基金。分级基金及中国证监会认定的其他特殊产品暂不实行简易程序。

3. 份额的发售

基金管理人应当自收到核准文件之日起 6 个月内进行基金份额的发售。超过 6 个月开始募集，原注册的事项未发生实质性变化的，应当报国务院证券监督管理机构备案；发生实质性变化的，应当向国务院证券监督管理机构重新提交注册申请。基金的募集不得超过中国证监会核准的基金募集期限。基金的募集期限自基金份额发售之日起计算，募集期限一般不得超过 3 个月。

基金份额的发售，由基金管理人负责办理。基金管理人应当在基金份额发售的 3 日前公布招募说明书、基金合同及其他有关文件。

在基金募集期间募集的资金应当存入专门账户，在基金募集行为结束前，任何人不得动用。

4. 基金合同生效

（1）基金募集期限届满，封闭式基金需满足募集的基金份额总额达到核准规模的 80% 以上，并且基金份额持有人人数达到 200 人以上；开放式基金需满足募集份额总额不少于 2 亿份，基金募集金额不少于 2 亿元人民币，基金份额持有人的人数不少于 200 人。基金管理人应当自募集期限届满之日起 10 日内聘请法定验资机构验资。自收到验资报告之日起 10 日内，向中国证监会提交备案申请和验资报告，办理基金备案手续。

中国证监会自收到基金管理人验资报告和基金备案材料之日起 3 个工作日内予以书面确认；自中国证监会书面确认之日起，基金备案手续办理完毕，基金合同生效。基金管理人应当在收到中国证监会确认文件的次日予以公告。

需要特别说明的是，发起式基金的基金合同生效不受上述条件的限制。发起式基金是指基金管理人在募集基金时，使用公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或者基金经理等人员资金认购基金的金额不少于 1000 万元人民币，且持有期限不少于 3 年。发起式基金的基金合同生效 3 年后，若基金资产净值低于 2 亿元的，基金合同自动终止。发

起资金的持有期限自该基金公开发售之日或者合同生效之日次日起计算。

(2) 基金募集期限届满，基金不满足有关募集要求的，基金募集失败，基金管理人应承担下列责任：

- ①以固有财产承担因募集行为而产生的债务和费用；
- ②在基金募集期限届满后 30 日内退还投资者已缴纳的款项，并加计银行同期存款利息。基金募集程序和募集失败责任分别如表 6-1 和表 6-2 所示。

表 6-1 基金募集程序

程序	募集人	受理机构	工作内容	工作期限
申请	基金管理人	中国证监会	提交相关文件： 1. 申请报告 2. 合同草案 3. 基金托管协议草案 4. 招募说明书草案	—
注册	—	中国证监会	申请注册	常规基金产品按照简易程序申请注册，注册审查时间原则上不超过 7 个工作日；对其他产品，按照普通程序注册，注册审查时间不超过 6 个月
发售	基金管理人	—	发售基金公布基金招募说明书、基金合同及其他相关文件资金存入专门账户	自收到核准文件之日起 6 个月内进行基金份额的发售 募集期限≤3 个月
基金合同生效	基金管理人	中国证监会	1. 机构验资 提交备案申请和验资 2. 报告 办理基金备案手续发布基金合同生效公告	基金管理人应在募集期限届满之日起 10 日内聘请法定验资机构验资 中国证监会自收到验资报告和基金备案材料之日起 3 个工作日内予以书面确认 自中国证监会书面确认之日起，基金合同生效 基金管理人应在收到确认文件的次日发布基金合同生效公告

表 6-2 募集失败责任

募集人	责任
基金管理人	以固有财产承担因募集行为而产生的债务和费用 在募集期限届满后 30 日内退还投资者已缴纳的款项，并加计银行同期存款利息

- 【例题】(单选题) 基金的募集一般要经过 () 四个步骤。
- A. 申请、注册、销售、合同订立
 - B. 申请、注册、发售、基金合同生效
 - C. 申请、注册、变更、合同生效
 - D. 申请、登记、注册、基金合同生效

【答案】B

【解析】基金的募集一般要经过申请、注册、发售、基金合同生效四个步骤。

【例题】(单选题) 基金募集申请的注册对常规基金产品，按照简易程序注册，注册审查时间原则上不超过 () 个工作日；对其他产品，按照普通程序注册，注册审查时间不超过 () 个月。

- A. 10 3
- B. 20 6
- C. 5 3
- D. 5 6

【答案】B

【解析】对常规基金产品，按照简易程序注册，注册审查时间原则上不超过 20 个工作日；对其他产品，按照普通程序注册，注册审查时间不超过 6 个月。

【例题】(单选题)中国证监会自收到基金管理人验资报告和基金备案材料之日起()个工作日内予以书面确认；自中国证监会书面确认之日起，基金备案手续办理完毕，基金合同生效。

- A. 1 B. 2 C. 3 D. 5

【答案】C

【解析】中国证监会自收到基金管理人验资报告和基金备案材料之日起 3 个工作日内予以书面确认；自中国证监会书面确认之日起，基金备案手续办理完毕，基金合同生效。基金管理人应当在收到中国证监会确认文件的次日予以公告。

【例题】(单选题)需要特别说明的是，发起式基金的基金合同生效不受上述条件的限制。发起式基金是指基金管理人在募集基金时，使用公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或者基金经理等人员资金认购基金的金额不少于()万元人民币，且持有期限不少于()年。

- A. 500 3 B. 1000 3 C. 1000 5 D. 500 5

【答案】B

【解析】需要特别说明的是，发起式基金的基金合同生效不受上述条件的限制。发起式基金是指基金管理人在募集基金时，使用公司股东资金、公司固有资金、公司高级管理人员或者基金经理等人员资金认购基金的金额不少于 1000 万元人民币，且持有期限不少于 3 年。

考点 2 基金成立的条件

经过中国证监会批准后，基金管理公司开始向投资者销售基金。根据《开放式证券投资基金试点办法》规定，基金的设立募集期限自招募说明书公告之日起不得超过 3 个月，并需要符合下列条件：

(1) 设立募集期限内，净销售额超过 2 亿元。

(2) 在设立募集期限内，最低认购户数达到 100 人。不符合上述条件的，基金管理人应当承担募集费用，将已募集的资金并加计银行活期存款利息，自募集期满之日起 30 天内退还基金认购人。

另外，基金成立后的存续期间内，其有效持有人数量连续 20 个工作日达不到 100 人，或者连续 20 个工作日最低基金资产净额低于 5000 万元的，基金管理人应当及时向中国证监会报告，说明出现上述情况的原因以及解决方案。

考点 3 基金认购的概念

在基金募集期内购买基金份额的行为通常被称为基金的认购。

1. 开放式基金的认购

(1) 开放式基金的认购步骤

投资人认购开放式基金，一般通过基金管理人或管理人委托的商业银行、证券公司、

期货公司、保险机构、证券投资咨询机构、独立基金销售机构以及经国务院证券监督管理机构认定的其他机构办理。

投资者进行认购时，如果没有在注册登记机构开立基金账户，需提前在注册登记机构开立基金账户。基金账户是基金登记人为基金投资人开立的、用于记录其持有的基金份额余额和变动情况的账户。

开放式基金的认购，分为认购和确认两个步骤。

①认购。投资人在办理基金认购申请时，须填写认购申请表，并按销售机构规定的方式全额缴款。投资者在募集期内可以多次认购基金份额。一般情况下，已经正式受理的认购申请不得撤销。

②确认。销售机构对认购申请的受理并不代表该申请一定成功，而仅代表销售机构确实接受了认购申请，申请的成功与否应以注册登记机构的确认结果为准。投资者 T 日提交认购申请后，一般可于 T+2 日后到办理认购的网点查询认购申请的受理情况。认购申请被确认无效的，认购资金将退回投资人资金账户。认购的最终结果要待基金募集期结束后才能确认。

（2）开放式基金的认购方式

开放式基金的认购采取金额认购的方式，即投资者在办理认购申请时，不是直接以认购数量提出申请，而是以金额申请。基金注册登记机构在基金认购结束后，再按基金份额的认购价格，将申请认购基金的金额换算为投资者应得的基金份额。

（3）开放式基金的认购费率和收费模式

在具体实践中，基金管理人会针对不同类型的开放式基金、不同认购金额等设置不同的认购费率。目前，我国股票型基金的认购费率一般按照认购金额设置不同的费率标准，最高一般不超过 1.5%，债券型基金的认购费率通常在 1% 以下，货币型基金一般认购费为 0。

在基金份额认购上存在两种收费模式：前端收费模式和后端收费模式。前端收费模式是指在认购基金份额时就支付认购费用的付费模式；后端收费模式是指在认购基金份额时不收费，在赎回基金份额时才支付认购费用的收费模式。后端收费模式设计的目的是为鼓励投资者能够长期持有基金，因为后端收费的认购费率一般会随着投资时间的延长而递减，甚至不再收取认购费用。

（4）开放式基金认购费用与认购份额的计算

为统一规范基金认购费用及认购份额的计算方法，更好地保护基金投资人的合法权益，中国证监会于 2007 年 3 月对认购费用及认购份额计算方法进行了统一规定。根据规定，基金认购费用将统一按净认购金额为基础收取，相应的基金认购费用与认购份额的计算公式为：

$$\text{净认购金额} = \frac{\text{认购金额}}{1 + \text{认购费率}}$$

认购费用 = 认购金额 - 净认购金额（注：对于适用固定金额认购费的认购，认购费用 = 固定认购费金额）

$$\text{认购份额} = \frac{\text{净认购金额} + \text{认购利息}}{\text{基金份额面值}}$$

例如：某投资人投资 3 万元认购某开放式基金，认购资金在募集期间产生的利息为 5 元，其对应的认购费率为 1.8%，基金份额面值为 1 元，则其认购费用及认购份额为：

$$\begin{aligned} \text{净认购金额} &= \frac{30000}{1+1.8\%} = 29469.55 \text{（元）} \\ \text{认购费用} &= 30000 - 29469.55 = 530.45 \text{（元）} \\ \text{认购份额} &= \frac{29469.55 + 5}{1} = 29474.55 \text{（份）} \end{aligned}$$

开放式基金的认购程序、认购方式和费用分别如表 6-3 和表 6-4 所示。

表 6-3 开放式基金的认购程序

程 序	认 购 人	工 作 内 容
认购	投资人	填写认购申请表 按销售机构规定全额缴款已受理认购申请不得撤销
确认	投资人	T 日提交申请，T+2 日查询认购申请的受理情况，如认购申请无效，资金退回

表 6-4 开放式基金的认购方式和费用

认购方式	认购申请时，按金额认购结束后再将资金换算成投资人应得的基金份额
收费模式	前端收费：在认购基金份额时支付认购费用
	后端收费：在赎回基金份额时支付认购费用
认购费率	股票基金：前端收费模式，根据认购金额设置不同的费率标准，一般最高不超过 1.5%；后端收费模式，一般按照持有期限设置，持有期限越长费用越低债券基金
认购费用和份额	$\text{净认购金额} = \frac{\text{认购金额}}{1 + \text{认购费率}}$ $\text{认购费用} = \text{认购金额} - \text{净认购金额} \text{（注：对于适用金额认购费的机构，认购费用} = \text{固定认购费金额）}$ $\text{认购份额} = \frac{\text{净认购金额} + \text{认购利息}}{\text{基金份额面值}}$

2. 封闭式基金的认购

封闭式基金份额的发售，由基金管理人负责办理。基金管理人一般会选择证券公司组成承销团代理基金份额的发售。基金管理人应当在基金份额发售的 3 日前公布招募说明书、基金合同及其他有关文件。

在发售方式上，主要有网上发售与网下发售两种方式。网上发售是指通过与证券交易所的交易系统联网的全国各地的证券营业部，向公众发售基金份额的发行方式。网下发售方式是指通过基金管理人指定的营业网点和承销商的指定账户，向机构或个人投资者发售基金份额的方式。

目前募集的封闭式基金通常为创新封闭式基金。创新型封闭式基金按 1.00 元募集，外加券商自行按认购费率收取认购费方式进行。拟认购封闭式基金份额的投资人必须开立沪、深证券账户或沪、深基金账户及资金账户，根据自己计划的认购量在资金账户中存入足够的资金，并以“份额”为单位提交认购申请。认购申请一经受理就不能撤单。

封闭式基金认购的特点如表 6-5 所示。

表 6-5 封闭式基金认购的特点

发售方式	网上发售：通过与证券交易所的交易系统联网的全国各地的证券营业部，向公众发售基金份额
发售方式	网下发售：通过基金管理人指定的营业网点和承销商的指定账户，向机构或者个人投资者发售基金份额
认购价格	按 1.00 元募集，外加券商自行按认购费率收取的认购费
认购程序	开立沪、深证券账户或沪、深基金账户及资金账户
	在资金账户存入足够资金
	以“份额”为单位提交认购申请

3. ETF 和 LOF 份额的认购

(1) ETF 份额的认购

与普通的开放式基金不同，根据投资者认购 ETF 份额所支付的对价种类，ETF 份额的认购又可分为现金认购和证券认购。现金认购是指用现金换购 ETF 份额的行为，证券认购是指用指定证券换购 ETF 份额的行为。

投资者一般可选择场内现金认购、场外现金认购以及证券认购等方式认购 ETF 份额。场内现金认购是指投资者通过基金管理人指定的基金发售代理机构以现金方式参与证券交易所网上定价发售。场外现金认购是指投资者通过基金管理人及其指定的发售代理机构以现金进行的认购。证券认购是指投资者通过基金管理人及其指定的发售代理机构对指定的证券进行认购。

投资者进行场内现金认购时需具有沪、深证券账户。投资者进行场外现金认购时需具有开放式基金账户或者沪、深证券账户。投资者进行证券认购时需具有沪、深 A 股证券账户。

ETF 份额认购的特点如表 6-6 所示。

表 6-6 ETF 份额认购的特点

认购方式	现金认购	场内现金认购
		场外现金认购
	证券认购	
认购开户	场内现金认购：具有沪、深证券账户	
	场外现金认购：具有开放式基金账户或沪、深证券账户	
	证券认购：沪、深 A 股证券账户	

(2) LOF 份额认购

目前，我国只有深圳证券交易所开办 LOF 业务，因此，本部分关于 LOF 的介绍主要以深圳证券交易所 LOF 的相关规则为准。

LOF 份额的认购分场外认购和场内认购两种方式。场外认购的基金份额注册登记在中国证券登记结算有限责任公司的开放式基金注册登记系统。场内认购的基金份额注册登记在中国证券登记结算有限责任公司的证券登记结算系统。

基金募集期间，投资者可以通过具有基金代销业务资格的证券经营机构营业部场内认购 LOF 份额，也可通过基金管理人及其代销机构的营业网点场外认购 LOF 份额。

场内认购 LOF 份额，应持深圳证交所人民币普通证券账户或证券投资基金账户；场外认购 LOF 份额，应使用中国证券登记结算有限责任公司深圳证交所开放式基金账户。

LOF 份额认购的特点如表 6-7 所示。

表 6-7 LOF 份额认购的特点

认购方式	场外认购： 系统	注册登记在中国证券登记结算有限责任公司的开放式基金注册登记
	场内认购：	注册登记在中国证券登记结算有限责任公司的证券登记结算系统
认购渠道	具有基金代销业务资格的证券经营机构营业部	
	基金管理人及其代销机构的营业网点	
开户	场内认购：	深圳证交所人民币普通证券账户或证券投资基金账户
	场外认购：	中国证券登记结算有限责任公司深圳证交所开放式基金账户

4. QDII 基金份额的认购

QDII 基金份额的认购程序与一般开放式基金基本相同，主要包括开户、认购、确认三个步骤。

QDII 基金份额的认购渠道与一般开放式基金类似。在募集期间内，投资者应当在基金管理人、代销机构办理基金发售业务的营业场所或按基金管理人、代销机构提供的其他方式办理基金的认购。QDII 基金主要投资于境外市场，因而与仅投资于境内证券市场的其他开放式基金相比，在募集认购的具体规定上有如下几点独特之处：

- (1) 发售 QDII 基金的基金管理人必须具备合格境内机构投资者资格和经营外汇业务资格。
- (2) 基金管理人可以根据产品特点确定 QDII 基金份额面值的大小。
- (3) QDII 基金份额除可以用人民币认购外，也可以用美元或其他外汇货币为计价货币认购。

QDII 基金份额认购的特点如表 6-8 所示。

表 6-8 QDII 基金份额认购的特点

基金管理人	必须具备合格境内机构投资者资格和经营外汇业务资格
	可以根据产品特点确定 QDII 基金份额面值的大小
计价货币	人民币、美元或其他外汇货币

5. 分级基金份额的认购

我国分级基金的募集包括合并募集和分开募集两种方式。合并募集，是投资者以母基金代码进行认购。募集完成后，场外募集基础份额不进行拆分，场内募集基础份额在募集结束后自动分拆成子份额。分开募集，是分别以子代码进行认购，通过比例配售实现子份额的配比。目前我国分开募集的分级基金仅限于债券型分级基金。

与 LOF 类似，分级基金的认购包括场外认购和场内认购两种方式。场外认购的基金份额注册登记在中国证券登记结算有限责任公司的开放式基金注册登记系统。场内认购的基金份额注册登记在中国证券登记结算有限责任公司的证券登记结算系统。目前，我国只有深圳证券交易所开办场内认购分级基金份额。基金募集期间，投资者既可以通过具有基金销售业务资格的证券经营机构营业部场内认购分级基金份额，也可以通过基金管理人及其销售机构的营业网点场外认购分级基金份额。

6.2 基金的交易、申购和赎回

管理人可在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额 10%的前提下，对其余赎回申请延期办理。转入下一开放日的赎回申请不享有赎回优先权，并将以下一个开放日的基金份额净值为基准计算赎回金额。依此类推，直到全部赎回为止。

考点 4 开放式基金申购与赎回的概念

开放式基金的基金合同生效后，可有一段短暂的封闭期。根据中国证监会《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定，开放式基金合同生效后，可以在基金合同和招募说明书规定的期限内不办理赎回，但该期限最长不超过 3 个月。封闭期结束后，开放式基金将进入日常申购、赎回期。基金管理人应当在每个工作日办理基金份额的申购、赎回业务。基金合同另有约定的，按照其约定。

投资者在开放式基金合同生效后，申请购买基金份额的行为通常被称为基金的申购。基金认购与基金申购略有不同，主要区别如图 6.1 所示。

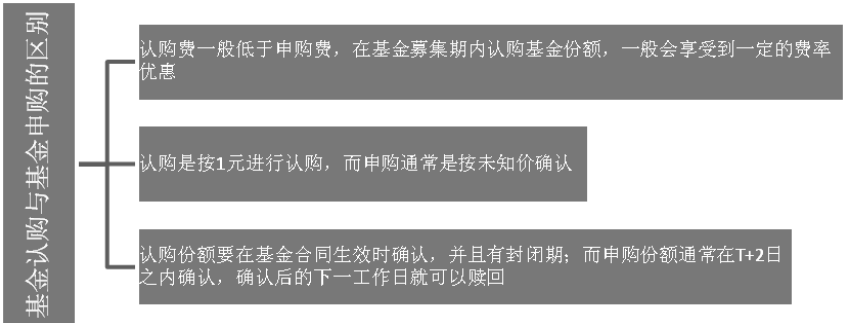


图 6.1 基金认购与基金申购的区别

开放式基金的赎回是指基金份额持有人要求基金管理人购回所持有的开放式基金份额的行为。

考点 5 开放式基金申购与赎回的费用结构

(1) 股票基金、债券基金的申购和赎回原则

①未知价交易原则。投资者在申购和赎回股票基金、债券基金时并不能即时获知买卖的成交价格。申购、赎回价格只能以申购、赎回日交易时间结束后基金管理人公布的基金份额净值为基准进行计算。这与股票、封闭式基金等大多数金融产品按已知价原则进行买卖不同。

②金额申购、份额赎回原则。股票基金、债券基金申购以金额申请，赎回以份额申请。这是适应未知价格情况下的一种最为简便、安全的交易方式。在这种交易方式下，确切的购买数量和赎回金额在买卖当时是无法确定的，只有在交易次日或更晚一些时间才能获知。开放式基金招募说明书中过去一般规定申购申报单位为 1 元人民币，申购金额应当为 1 元的整数倍，且不低于 1000 元；赎回申报单位为 1 份基金份额，赎回应当为整数份额，但现

在这一规定逐渐取消。

(2) 货币市场基金的申购和赎回原则

①确定价原则。货币市场基金申购和赎回基金份额价格以1元人民币为基准进行计算。

②金额申购、份额赎回原则。货币市场基金申购以金额申请，赎回以份额申请。

(3) 开放式基金申购和赎回的场所及时间

①开放式基金申购和赎回的场所

开放式基金的申购和赎回与认购渠道一样，可以通过基金管理人的直销中心与基金销售代理网点进行。投资者也可通过基金管理人或其指定的基金销售代理人以电话、传真或互联网等形式进行申购和赎回。

②开放式基金申购和赎回时间

基金管理人应在申购和赎回开放日前3个工作日在至少一种中国证监会指定的媒体上刊登公告。申购和赎回的工作日为证券交易所交易日，具体业务办理时间为上海证券交易所、深圳证券交易所的交易时间。目前，上海证券交易所、深圳证券交易所的交易时间为9:30-11:30和13:00-15:00。

考点6 开放式基金转换和非交易过户、份额和金额计算等

1. 申购和赎回的费用及销售服务费

(1) 申购费用

投资者在办理开放式基金申购时，一般需要缴纳申购费，和认购费一样，申购费可以采用在基金份额申购时收取的前端收费方式，也可以采用在赎回时从赎回金额中扣除的后端收费方式。前端收费方式下，基金管理人可以选择根据投资人申购金额分段设置申购费率。后端收费方式下，基金管理人可以选择根据投资人持有期限不同分段设置申购费，对于持有期低于3年的投资人，基金管理人不得免收其后端申购费。

基金销售机构可以对基金销售费用实行一定的优惠。

(2) 赎回费用

基金管理人办理开放式基金份额的赎回，应当收取赎回费。场外赎回可按份额在场外的持有时间分段设置赎回费率；场内赎回为固定赎回费率，不可按份额持有时间分段设置赎回费率。赎回费在扣除手续费后，余额不得低于赎回费总额的12%，并应当归入基金财产。

目前对于一般的股票型和混合型基金赎回费归基金财产的比例有以下规定：不收取销售服务费的，对持续持有期少于7日的投资人收取不低于1.5%的赎回费，对持续持有期少于30日的投资人收取不低于0.75%的赎回费，并将上述赎回费全额计入基金财产；对持续持有期少于3个月的投资人收取不低于0.5%的赎回费，并将不低于赎回费总额的75%计入基金财产；对持续持有期长于3个月但少于6个月的投资人收取不低于0.5%的赎回费，并将不低于赎回费总额的50%计入基金财产；对持续持有期长于6个月的投资人，应当将不低于赎回费总额的12%计入基金财产。

对于交易型开放式指数基金(ETF)、上市开放式基金(LOF)、分级基金、指数基金、短期理财产品基金等股票基金、混合基金以及其他类别基金，基金管理人可以参照上述标准在基金合同、招募说明书中约定赎回费的收取标准和计入基金财产的比例，不作强制要求。

（3）销售服务费

基金管理人可以从开放式基金财产中计提一定比例的销售服务费，用于基金的持续销售和给基金份额持有人提供服务。

2. 申购份额及赎回金额的计算

（1）伸手费用及申购份额

按照中国证监会《关于同意规范证券投资基金认（申）购费用及认（申）购份额计算方法有关问题的通知》的规定，申购费用与申购份额的计算公式如下：

$$\begin{aligned}\text{净申购金额} &= \frac{\text{申购金额}}{1 + \text{申购费率}} \\ \text{申购费用} &= \text{申购金额} - \text{净申购金额} \\ \text{净申购金额} &= \frac{\text{净申购金额}}{\text{申购当日基金份额净值}}\end{aligned}$$

当申购费用为固定金额时，申购份额的计算方法如下：

$$\begin{aligned}\text{净申购金额} &= \text{申购金额} - \text{固定金额} \\ \text{申购份额} &= \frac{\text{净申购金额}}{\text{T 日基金份额净值}}\end{aligned}$$

一般规定基金份额数以四舍五入的方法保留小数点后两位以上，由此产生误差的损失由基金资产承担，产生的收益归基金资产所有，但不同的基金招募说明书中约定不一样，有些也采用“基金份额小数点两位以后部分舍去”的方式。

（2）赎回金额的确定

赎回金额的计算公式如下：

$$\text{赎回金额} = \text{赎回总额} - \text{赎回费用}$$

$$\text{赎回总额} = \text{赎回数量} \times \text{赎回日基金份额净值} \quad \text{赎回费用} = \text{赎回总额} \times \text{赎回费率}$$

赎回费率一般按持有时间的长短分级设置。持有时间越长，适用的赎回费率越低。

实行后端收费模式的基金，还应扣除后端认购 / 申购费，才是投资者最终得到的赎回金额。即：

$$\text{赎回金额} = \text{赎回总额} - \text{赎回费用} - \text{后端收费金额}$$

3. 货币市场基金的手续费

货币市场基金手续费较低，通常申购和赎回费率为 0。一般地，货币市场基金从基金财产中计提比例不高于 0.12% 的销售服务费，用于基金的持续销售和给基金份额持有人提供服务。

考点 7 巨额赎回处理

（1）巨额赎回的认定

单个开放日基金净赎回申请超过基金总份额的 10% 时，为巨额赎回。单个开放日的净赎回申请，是指该基金的赎回申请加上基金转换中该基金的转出申请之和，扣除当日发生的该基金申购申请及基金转换中该基金的转入申请之和后得到的余额。

（2）巨额赎回的处理

出现巨额赎回时，基金管理人可以根据基金当时的资产组合状况决定接受全额赎回或部分延期赎回。

①接受全额赎回。当基金管理人认为有能力兑付投资者的全额赎回申请时，按正常赎回程序执行。

②部分延期赎回。当基金管理人认为兑付投资者的赎回申请有困难，或认为兑付投资者的赎回申请进行的资产变现可能使基金份额净值发生较大波动时，基金管理人可以在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额 10%的前提下，对其余赎回申请延期办理。对单个基金份额持有人的赎回申请，应当按照其申请赎回份额占申请赎回总份额的比例确定该单个基金份额持有人当日办理的赎回份额。未受理部分除投资者在提交赎回申请时选择将当日未获受理部分予以撤销外，延迟至下一开放日办理。转入下一开放日的赎回申请不享有赎回优先权，并将以下一个开放日的基金份额净值为基准计算赎回金额。依此类推，直到全部赎回为止。

当发生巨额赎回及部分延期赎回时，基金管理人应立即向中国证监会备案，并在 3 个工作日内在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告，并说明有关处理方法。

基金连续 2 个开放日以上发生巨额赎回，如有基金管理人认为有必要，可暂时接受赎回申请；已经接受上网赎回申请可以延缓支付赎回款项，但不得超过正常支付时间 7 个工作日，并应当在至少一种中国证监会指定的信息披露媒体公告。

（3）开放式基金份额的转换

开放式基金份额的转换是指投资者不需要先赎回已持有的基金份额，就可以将其持有的基金份额转换为同一基金管理人管理的另一基金份额的一种业务模式。基金份额的转换一般采取未知价法，按照转换申请日的基金份额净值为基础计算转换基金份额数量。

由于基金的申购和赎回费率不同，当转入基金的申购费率高于转出基金的申购费率而存在费用差额时，一般应在转换时补齐。此外，基金份额的转换常常还会收取一定的转换费用。尽管如此，由于基金份额的转换不需要先赎回已持有的基金再购买另一基金，因此综合费用仍较低。

（4）开放式基金的非交易过户

开放式基金非交易过户是指不采用申购、赎回等基金交易方式，将一定数量的基金份额按照一定规则从某一投资者基金账户转移到另一投资者基金账户的行为，主要包括继承、司法强制执行等方式。接受划转的主体必须是合格的个人投资者或机构投资者。

（5）基金份额的转托管

基金持有人可以办理其基金份额在不同销售机构的转托管手续。转托管在转出方进行申报，基金份额转托管一次完成。一般情况下，投资者于 T 日转托管基金份额成功后，转托管份额于 T+1 日到达转入方网点，投资者可于 T+2 日起赎回该部分基金份额。

（6）基金份额的冻结

基金注册登记机构只受理国家有权机关依法要求的基金账户或基金份额的冻结与解冻。基金账户或基金份额被冻结的，被冻结部分产生的权益（包括现金分红和红利再投资）一并冻结。

【例题】（单选题）根据中国证监会《公开募集证券投资基金运作管理办法》规定，开

放式基金合同生效后，可以在基金合同和招募说明书规定的期限内不办理赎回，但该期限最长不超过（ ）。

- A. 10 天
- B. 1 个月
- C. 3 个月
- D. 30 天

【答案】C

6.3 基金的登记

考点 8 基金份额登记的概念

开放式基金份额的登记，是指基金注册登记机构通过设立和维护基金份额持有人名册，确认基金份额持有人持有基金份额的事实的行为。基金份额登记具有确定和变更基金份额持有人及其权利的法律效力，是保障基金份额持有人合法权益的重要环节。

【例题】（单选题）（ ）是保障基金份额持有人合法权益的重要环节。

- A. 基金的交易
- B. 基金份额登记
- C. 基金的申购
- D. 基金的赎回

【答案】B

【解析】基金份额登记具有确定和变更基金份额持有人及其权利的法律效力，是保障基金份额持有人合法权益的重要环节。

考点 9 登记机构职责

《证券投资基金法》规定，开放式基金的登记业务可以由基金管理人办理，也可以委托中国证监会认定的其他机构办理。

- 1. 我国开放式基金注册登记体系的模式
 - (1) 基金管理人自建注册登记系统的“内置”模式；
 - (2) 委托中国证券登记结算有限责任公司作为注册登记机构的“外置”模式；
 - (3) 以上两种情况兼有的“混合”模式。

2. 基金注册登记机构的主要职责

基金注册登记机构的主要职责如图 6.2 所示

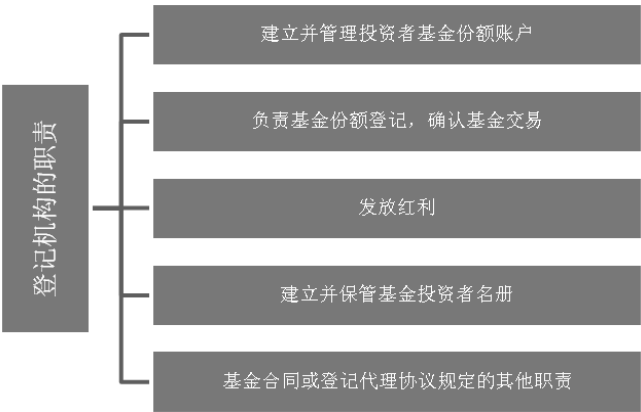


图 6.2 基金注册登记机构的主要职责

【例题】(单选题)我国开放式基金注册登记体系的模式有()种。

- A. 2 B. 3 C. 4 D. 5

【答案】B

【解析】我国开放式基金注册登记体系的模式:(1)基金管理人自建注册登记系统的“内置”模式;(2)委托中国证券登记结算有限责任公司作为注册登记机构的“外置”模式;(3)以上两种情况兼有的“混合”模式。

考点 10 登记业务流程

基金份额登记过程实际上是基金注册登记机构通过基金注册登记系统对基金投资人所投资基金份额及其变动的确认、记账的过程。这个过程与基金的申购和赎回过程是一致的,具体流程如下:

T 日,投资者的申购和赎回申请信息通过代销机构网点传送至代销机构总部,由代销机构总部将本代销机构的申购和赎回申请信息汇总后统一传送至注册登记机构。

T+1 日,注册登记机构根据 T 日各代销机构的申购和赎回申请数据及 T 日的基金份额净值统一进行确认处理,并将确认的基金份额登记至投资者的账户,然后将确认后的申购和赎回数据信息下发至各代销机构,各代销机构再下发至各所属网点。同时,注册登记机构也将登记数据发送至基金托管人。至此,注册登记机构完成对基金份额持有人的基金份额登记。如果投资者提交的信息不符合注册登记的有关规定,最后的确认信息将是投资者申购和赎回失败。

对于不同基金品种,份额登记时间可能不一样,一般基金通常如上所述,是 T+1 日登记,而 QDII 基金则通常是 T+2 日登记。

基金份额登记流程如图 6.3 所示。

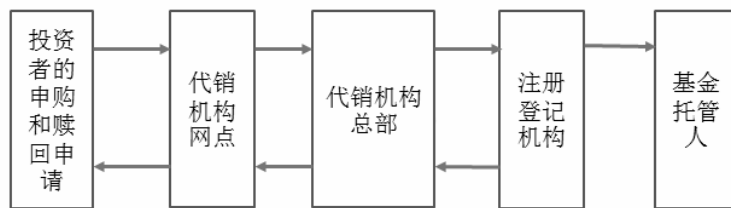


图 6.3 基金份额登记流程

【例题】(单选题)对于不同基金品种,份额登记时间可能不一样,一般基金通常是()日登记,而 QDII 基金则通常是()日登记。

- A. T+1 T+1 B. T+0 T+2
C. T+1 T+2 D. T+1 T+0

【答案】C

【解析】对于不同基金品种,份额登记时间可能不一样,一般基金通常是 T+1 日登记,而 QDII 基金则通常是 T+2 日登记。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

1. 投资者提交基金认购申请后，一般可于（ ）日后到办理认购的网点查询认购申请的受理情况。
A. T+1 B. T+2 C. T+3 D. T
2. 根据中国证监会 2007 年 3 月对开放式基金认购费计算方法的统一规定，基金认购费的计算公式为（ ）。
A. 认购费=认购金额×（1-认购费率）
B. 认购费=认购金额×认购费率
C. 认购费=净认购金额×认购费率
D. 认购费=净认购金额×（1-认购费率）
3. 根据中国证监会的有关规定，基金认（申）购费率将按（ ）为基础收取。
A. 认购份额 B. 净认购金额 C. 净认购份额 D. 认购金额
4. 某投资人赎回某基金 1 万份基金份额，持有时间为 8 个月，对应的赎回费率为 0.5%，假设赎回当日基金份额净值是 1.05 元，则其可得到的赎回金额为（ ）元。
A. 10347.5 B. 1097.5 C. 10497.5 D. 10447.5
5. 开放式基金份额的申购与赎回是在（ ）之间进行的。
A. 基金份额持有人与销售代理人 B. 基金份额持有人与基金管理人
C. 基金份额持有人与注册登记人 D. 基金份额持有人与基金份额持有人
6. 以下关于我国开放式基金赎回的说法中，不正确的是（ ）。
A. 采取未知价法
B. 采取份额赎回的方式
C. 必须以金额赎回方式进行
D. 赎回申请必须在交易所交易日下午 3 点之前提出
7. 根据目前我国基金注册登记业务的通常做法，投资人申购基金成功后，基金注册登记人在（ ）日为投资人登记权益，投资人在（ ）日为（含该日）后有权赎回该部分基金份额。（ ）
A. T+3, T+7 B. T+2, T+3 C. T+1, T+2 D. T, T+1
8. 《证券投资基金运作管理办法》规定，开放式基金单个开放日的基金净赎回申请超过基金总份额的（ ）时，为巨额赎回。
A. 0% B. 5% C. 10% D. 2%
9. ETF 建仓期通常不超过（ ）。
A. 3 个月 B. 4 个月 C. 2 个月 D. 1 个月
10. 基金份额上市交易应符合规定条件，下列（ ）不是必要条件。
A. 基金份额持有人不少于 1000 人
B. 基金募集金额不低于 2 亿元人民币
C. 基金合同期限 10 年以上
D. 基金份额总额达到标准规模的 80%以上

11. 某投资人投资 1 万元申购某基金, 申购费率为 1.5%, 假定申购当日基金份额净值为 1.0500 元, 则其可得到的申购份额为 ()。
 - A. 9480.95 份
 - B. 9383.06 份
 - C. 9350.95 份
 - D. 9280.95 份
12. ETF 基金份额折算比例以四舍五入的方法保留小数点后 ()。
 - A. 6 位
 - B. 5 位
 - C. 7 位
 - D. 8 位
13. ETF 在二级市场交易时申报价格最小变动单位为 ()。
 - A. 0.0001 元
 - B. 0.001 元
 - C. 0.1 元
 - D. 0.01 元
14. 基金登记过程实际上是 () 通过登记系统对基金投资人所投资基金份额及其变动的确认、记账的过程。
 - A. 登记机构
 - B. 交易所
 - C. 基金托管人
 - D. 基金管理人
15. 下列关于认购开放式基金的表述正确的是 ()。
 - A. 拟进行基金投资的投资人只需开立基金账户
 - B. 投资者在募集期内可以多次认购基金份额
 - C. 已经正式受理的认购申请可以撤销
 - D. 自请的成功与否应以销售机构对认购自请的受理为准
16. 基金转换转入的基金份额可赎回的时间为 () 日。
 - A. T
 - B. T+1
 - C. T+2
 - D. T+3
17. 基金管理人应当自收到核准文件之日起 () 个月内进行基金份额的发售。
 - A. 1
 - B. 2
 - C. 3
 - D. 6
18. 封闭式基金的募集一般要经过申请、核准、()、基金合同生效 4 个步骤。
 - A. 批准
 - B. 发售
 - C. 发行
 - D. 核准
19. 基金管理人应当在基金份额发售的 () 日前公布招募说明书、基金合同及其他有关文件。
 - A. 1
 - B. 2
 - C. 3
 - D. 6
20. 如果基金募集失败, 基金管理人要在基金募集期限届满后 () 日内退还投资者已缴纳的款项, 并加计银行同期存款利息。
 - A. 20
 - B. 10
 - C. 15
 - D. 30
21. 单个开放日基金净赎回申请超过基金总份额的 () 时, 为巨额赎回。
 - A. 5%
 - B. 10%
 - C. 15%
 - D. 20%

答案与解析

1. 【答案】B

【解析】投资者 T 日提交认购申请后, 可于 T+2 日起到办理认购的网点查询认购申请的受理情况。认购申请无效的, 认购资金将退回投资人资金账户。认购的最终结果要待基金募集期结束后才能确认。

2. 【答案】C

【解析】中国证监会于 2007 年 3 月对认购费用及认购份额计算方法进行了统一规定。根据规定, 基金认购费率将统一以净认购金额为基础收取, 计算公式为: 认购费=净认购金

额 \times 认购费率；净认购金额=认购金额/(1+认购费率)；认购份额=(净认购金额+认购利息)/基金份额面值。

3. 【答案】B

【解析】中国证监会于2007年3月对认（申）购费用及认（申）购份额计算方法进行了统一规定：基金认购费率将统一按净认购金额为基础收取。

4. 【答案】D

【解析】赎回总金额=赎回份额 \times 赎回日基金份额净值；赎回费用=赎回总金额 \times 赎回费率；赎回金额=赎回总金额-赎回费用。即赎回总金额=10000 \times 1.05=10500（元），赎回费用=10500 \times 0.5%=52.5（元），赎回金额=10500-52.5=10447.5（元）。

5. 【答案】B

【解析】投资者在开放式基金合同生效后，申请购买基金份额的行为通常称为基金的申购。开放式基金的赎回是指基金份额持有人要求基金管理人购回其所持有的开放式基金份额的行为。可见开放式基金份额的申购与赎回是在基金份额持有人和基金管理人之间进行的。

6. 【答案】C

【解析】目前，开放式基金所遵循的申购、赎回主要原则为：①“金额申购、份额赎回”原则，即申购以金额申请，赎回以份额申请；②“未知价”交易原则。

7. 【答案】C

【解析】一般而言，投资者申购基金成功后，登记机构会在T+1日为投资者办理增加权益的登记手续；投资者自T+2日起有权赎回该部分基金份额。投资者赎回基金份额成功后，登记机构一般在T+1日为投资者办理扣除权益的登记手续。

8. 【答案】C

【解析】单个开放日基金净赎回申请超过基金总份额的10%时，为巨额赎回。单个开放日的净赎回申请，是指该基金转换中该基金的转出申请加上基金的赎回申请之和，扣除当日发生的该基金申购申请及基金转换中该基金的转入申请之和后得到的余额。

9. 【答案】A

【解析】ETF的基金合同生效后，基金管理人应逐步调整实际组合直至达到跟踪指数要求，此过程为ETF建仓阶段。ETF建仓期不超过3个月。

10. 【答案】C

【解析】基金份额上市交易应符合下列条件：①基金份额上市交易规则规定的其他条件；②基金募集金额不低于2亿元人民币；③基金合同期限为5年以上；④基金份额持有人不少于1000人；⑤基金的募集符合《证券投资基金法》的规定。

11. 【答案】B

【解析】净认购金额=申购金额/(1+申购费率)=10000/(1+1.5%)=9852.9（元），申购份额=9852.9/1.05=9383.06（份）。

12. 【答案】D

【解析】为了保证份额折算的准确性，ETF基金份额折算比例以四舍五入的方法保留小数点后8位。

13. 【答案】B

【解析】买入 LOF 申报数量应为 100 份或其整数倍，申报价格最小变动单位为 0.001 元人民币。

14. 【答案】A

【解析】基金登记过程实际上是登记机构通过登记系统对基金投资人所投资基金份额及其变动的确认、记账的过程。这个过程与基金的申购（认购）、赎回过程是一致的。

15. 【答案】B

【解析】此题是关于认购开放式基金的知识。

16. 【答案】C

【解析】基金转换转入的基金份额可赎回的时间为 T+2 日。

17. 【答案】D

【解析】基金管理人应当自收到核准文件之日起 6 个月内进行基金份额的发售。

【解析】基金登记过程实际上是登记机构通过登记系统基金投资人所投资基金份额及其变动的确认、记账的过程。

18. 【答案】B

【解析】封闭式基金的募集一般要经过申请、核准、发售、基金合同生效四个步骤。

19. 【答案】C

【解析】基金管理人应当在基金份额发售的 3 日前公布招募说明书、基金合同及其他有关文件。

20. 【答案】D

【解析】如果基金募集失败，基金管理人要在基金募集期限届满后 30 日内退还投资者已缴纳的款项，并加计银行同期存款利息。

21. 【答案】B

【解析】单个开放日基金净赎回申请超过基金总份额的 10%时，为巨额赎回。

第7章

基金的信息披露

真实、准确、完整、及时的基金信息披露是树立整个基金行业公信力的基石。强制进行信息披露可以有效防止利益冲突与利益输送，有利于投资者利益的保护。本章共分五节。7.1 节概括了基金信息披露内容。7.2 节对基金信息披露的主要义务人——基金管理人、基金托管人和基金份额持有人的披露事务管理进行了分析。7.3 节和 7.4 节对基金募集信息披露和运作信息披露进行了解析。7.5 节对特殊基金品种的信息披露做了介绍。

7.1 基金信息披露概述

基金信息披露是指基金市场上的有关当事人在基金募集、上市交易、投资运作等一系列环节中，依照法律法规向社会公众进行的信息披露。有利于投资者的价值判断和有利于防止利益冲突与利益传输。

考点 1 基金信息披露的作用与原则

（一）信息披露的作用

依靠强制性信息披露，培育和完善市场运行机制，增强市场参与各方对市场的理解和信心，是世界各国（地区）证券市场监管的普遍做法，基金市场作为证券市场的组成部分也不例外。而信息披露包括的作用如图 7.1 所示。

1. 有利于投资者的价值判断

在基金份额的募集过程中，基金招募说明书等募集信息披露文件向公众投资者阐明了基金产品的风险收益特征及有关募集安排，投资者能据以选择适合自己风险偏好和收益预期的基金产品。在基金运作过程中，通过充分披露基金投资组合、历史业绩和风险状况等信息，现有持有人可以评价基金经理的管理水平，了解基金投资是否符合基金合同的承诺，从而判定该基金产品是否值得继续持有。

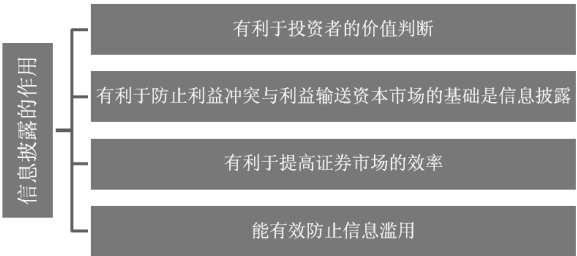


图 7.1 信息披露的作用

2. 有利于防止利益冲突与利益输送资本市场的基础是信息披露，监管的主要内容之一就是信息披露的监管。相对于实质性审查制度，强制性信息披露的基本推论是投资者在公开信息的基础上“买者自慎”。它可以改变投资者的信息弱势地位，增加资本市场的透明度，防止利益冲突与利益输送，增加对基金运作的公众监督，限制和防范基金管理不当和欺诈行为的发生。

3. 有利于提高证券市场的效率

由于证券市场的信息不对称问题，使投资者无法对基金进行有效甄别，也无法有效克服基金管理人的道德风险，高效率的基金无法吸引到足够的资金进行投资，不能形成合理的资产配置机制。通过强制性信息披露，能迫使隐藏的信息得以及时和充分地公开，从而消除逆向选择和道德风险等问题带来的低效无序状况，提高证券市场的效率。

4. 能有效防止信息滥用

如果法规不对基金信息披露进行规范，任由不充分、不及时、虚假的信息得以传播，那么市场上便会充斥着各种猜测，投资者可能会受这种市场“噪声”的影响而做出错误的投资决策，甚至给基金运作带来致命性打击，这将不利于整个行业的长远发展。

（二）基金信息披露的原则

基金信息披露的原则体现在对披露内容和披露形式两方面的要求上。分别如图 7.2 和图 7.3 所示。

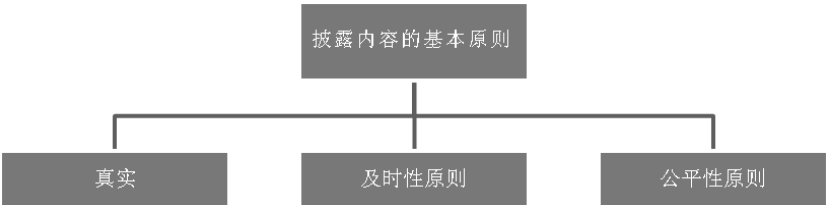


图 7.2 披露内容的基本原则

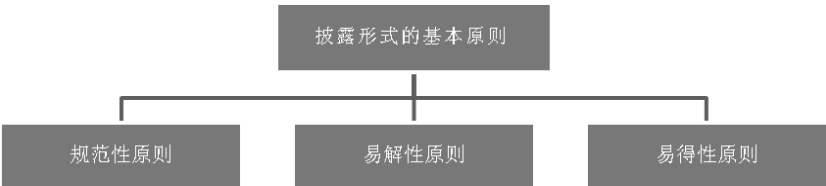


图 7.3 披露形式的基本原则

1. 披露内容的基本原则

(1) 真实性原则。人有利的信息，更要披露对信息披露义务人不利的各种风险因素。该原则要求充分披露重大信息，但并不是要求事无巨细地披露所有信息，因为这不仅将增加披露义务人的成本，也将增加投资者收集信息的成本和筛选有用信息的难度。

(2) 及时性原则。及时性原则要求以最快的速度公开信息，体现在基金管理人应在法定期限内披露基金招募说明书、定期报告等文件，在重大事件发生之日起 2 日内披露临时报告。及时性原则还要求公开披露信息处于最新状态。为此，基金管理人还应定期更新招募说明书。

(3) 公平性原则。公平性原则要求将信息向市场上所有的投资者平等公开地披露，而不是仅向个别机构或投资者披露。

2. 披露形式的基本原则

(1) 规范性原则。规范性原则要求基金信息必须按照法定的内容和格式进行披露，以保证披露信息的可比性。

(2) 易解性原则。易解性原则要求信息披露的表述应当简明扼要、通俗易懂，避免使用冗长、技术性用语。

(3) 易得性原则。易得性原则要求公开披露的信息易为一般公众投资者所获取。例如，我国目前基金信息披露采用了多种方式，包括通过中国证监会指定报刊、基金管理人网站披露信息，将信息披露文件备置于特定场所供投资者查阅或复制，直接邮寄给基金份额持有人等。

3. 我国的基金信息披露制度体系

我国的基金信息披露制度体系可分为国家法律、部门规章、规范性文件与自律规则四个层次。

【例题】（单选题）披露内容方面应遵循的基本原则中的及时性原则在重大事件发生之日起（ ）日内披露临时报告。

- A. 1 B. 2 C. 5 D. 10

【答案】B

【解析】及时性原则要求以最快的速度公开信息，体现在基金管理人应在法定期限内披露基金招募说明书、定期报告等文件，在重大事件发生之日起 2 日内披露临时报告。及时性原则还要求公开披露信息处于最新状态。为此，基金管理人还应定期更新招募说明书。

考点 2 我国基金信息披露体系及 XBRL 的应用

1. XBRL 简介

XBRL（可扩展商业报告语言），是国际上将会计准则与计算机语言相结合，用于非结构化数据，尤其是财务信息交换的最新公认标准和技术。通过对数据统一进行特定的识别和分类，可直接为使用者或其他软件所读取及进一步处理，实现一次录入、多次使用。

2. 信息披露中应用 XBRL 的概况

XBRL 自 1998 年诞生以来，已获得迅速发展，目前国际上各证券监管机构、交易所、会计师事务所和金融服务与信息供应商等已采用或准备采用该项标准和技术。例如，2008 年 12 月美国证券交易委员会采纳了一项法规，要求美国 500 家大型上市公司从 2009 年中

期开始利用 XBRL 报送财务报告，要求共同基金从 2011 年 1 月 1 日开始利用 XBRL 报送基金招募说明书中的风险和收益信息。在我国，上市公司自 2003 年年底就开始尝试应用 XBRL 报送定期报告，至今已持续 10 多年时间。基金公司自 2008 年也启动了信息披露的 XBRL 应用工作，至今已实现了净值公告、部分临时公告和季度报告、半年度报告、年度报告等定期报告的 XBRL 报送。

3. 基金信息披露应用 XBRL 的意义

总的来说，XBRL 在基金信息披露中的应用将有利于促进信息披露的规范化、透明化和电子化，提高信息在编报、传送和使用过程中的效率和质量。具体而言，对于编制信息披露文件的基金管理人及进行财务信息复核的托管人，采用 XBRL 将有助于其梳理内部信息系统和相关业务流程，实现流程再造，促进业务效率和内部控制水平的全面提高；对于分析评价机构等基金信息服务中介，将有望以更低成本和以更便捷的方式获得高质量的公开信息；对于投资者，将更容易获得有用的信息，便于其进行投资决策；对于监管部门，通过公开信息和监管信息的 XBRL 化，可以加大数据分析深度和广度，提高监管效率和水平。

7.2 基金主要当事人的信息披露义务

为了做好上述信息披露工作，基金管理人应当在公司内部建立健全信息披露管理制度，明确信息披露的目的、原则、方式、内容、程序等事项，并指定专人负责管理基金信息披露事务。

考点 3 基金管理人信息披露的主要内容

对于基金管理人来说，主要负责办理与基金财产管理业务活动有关的信息披露事项，具体涉及的环节如图 7.4 所示。

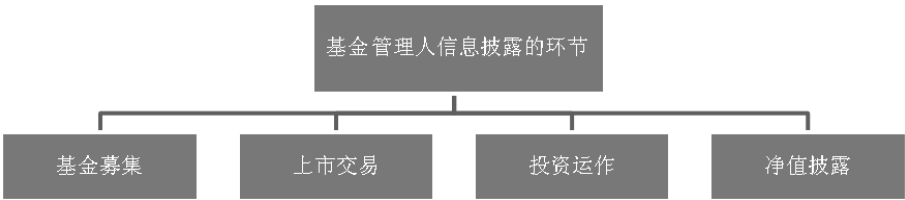


图 7.4 基金管理人信息披露的环节

- (1) 向中国证监会提交基金合同草案、托管协议草案、招募说明书草案等募集申请材料。在基金份额发售的 3 日前，将招募说明书、基金合同摘要登载在指定报刊和管理人网站上；同时，将基金合同、托管协议登载在管理人网站上，将基金份额发售公告登载在指定报刊和管理人网站上。
- (2) 在基金合同生效的次日，在指定报刊和管理人网站上登载基金合同生效公告。
- (3) 开放式基金合同生效后每 6 个月结束之日起 45 日内，将更新的招募说明书登载在管理人网站上，更新的招募说明书摘要登载在指定报刊上；在公告的 15 日前，应向中国证监会报送更新的招募说明书，并就更新内容提供书面说明。

(4) 基金拟在证券交易所上市的，应向交易所提交上市交易公告书等上市申请材料。基金获准上市的，应在上市日前 3 个工作日，将基金份额上市交易公告书登载在指定报刊和管理人网站上。ETF 上市交易后，其管理人应在每日开市前向证券交易所和证券登记结算公司提供申购、赎回清单，并在指定的信息发布渠道上公告。

(5) 至少每周公告一次封闭式基金的资产净值和份额净值。开放式基金在开始办理申购或者赎回前，至少每周公告一次资产净值和份额净值；开放申购赎回后，应于每个开放日的次日披露基金份额净值和份额累计净值。如遇半年末或年末，还应披露半年度和年度最后一个市场交易日的基金资产净值、份额净值和份额累计净值。

(6) 在每年结束后 90 日内，在指定报刊上披露年度报告摘要，在管理人网站上披露年度报告全文。在上半年结束后 60 日内，在指定报刊上披露半年度报告摘要，在管理人网站上披露半年度报告全文。在每季结束后 15 个工作日内，在指定报刊和管理人网站上披露基金季度报告。上述定期报告在披露的第 2 个工作日，应分别报中国证监会及地方监管局、基金上市的证券交易所备案。对于当期基金合同生效不足 2 个月的基金，可以不编制上述定期报告。

(7) 当发生对基金份额持有人权益或者基金价格产生重大影响的事件时，应在 2 日内编制并披露临时报告书，并分别报中国证监会及地方监管局备案。封闭式基金还应在披露临时报告前，送基金上市的证券交易所审核。

(8) 当媒体报道或市场流传的消息可能对基金价格产生误导性影响或引起较大波动时，管理人应在知悉后立即对该消息进行公开澄清，将有关情况报告中国证监会及基金上市的证券交易所。

(9) 管理人召集基金份额持有人大会的，应至少提前 30 日公告大会的召开时间、会议形式、审议事项、议事程序和表决方式等事项。会议召开后，应将持有人大会决定的事项报中国证监会核准或备案，并予公告。

(10) 基金管理人职责终止时，应聘请会计师事务所对基金财产进行审计，并将审计结果予以公告，同时报中国证监会备案。

除依法披露基金财产管理业务活动相关的事项外，对管理人运用固有资金进行基金投资的事项，基金管理人也应履行相关披露义务，包括：认购基金份额的，在基金合同生效公告中载明所认购的基金份额、认购日期、适用费率等情况；申购、赎回或者买卖基金份额的，在基金季度报告中载明申购、赎回或者买卖基金的日期、金额、适用费率等情况。

【例题】(单选题) 在每年结束后() 日内，在指定报刊上披露年度报告摘要，在管理人网站上披露年度报告全文。

- A. 10 B. 30 C. 60 D. 90

【答案】D

【解析】在每年结束后 90 日内，在指定报刊上披露年度报告摘要，在管理人网站上披露年度报告全文。

考点 4 基金托管人信息披露的主要内容

基金托管人的信息披露义务主要是办理与基金托管业务活动有关的信息披露事项，具体涉及的环节如图 7.5 所示。

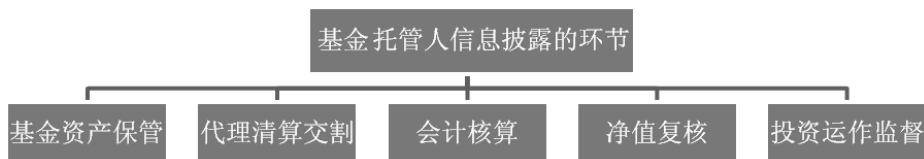


图 7.5 基金托管人信息披露的环节

(1) 在基金份额发售的 3 日前，将基金合同、托管协议登载在托管人网站上。

(2) 对基金管理人编制的基金资产净值、份额净值、申购赎回价格、基金定期报告和定期更新的招募说明书等公开披露的相关基金信息进行复核、审查，并向基金管理人出具书面文件或者盖章确认。

(3) 在基金半年度报告及年度报告中出具托管人报告，对报告期内托管人是否尽职尽责履行义务以及管理人是否合规守约等情况做出声明。

(4) 当基金发生涉及托管人及托管业务的重大事件时，例如，基金托管人的专门基金托管部门的负责人变动，该部门的主要业务人员在 1 年内变动超过 30%，托管人召集基金份额持有人大会，托管人的法定名称或住所发生变更，发生涉及托管业务的诉讼，托管人受到监管部门的调查或托管人及其托管部门的负责人受到严重行政处罚，等等，托管人应当在事件发生之日起 2 日内编制并披露临时公告书，并报中国证监会及地方监管局备案。

(5) 托管人召集基金份额持有人大会的，应至少提前 30 日公告大会的召开时间、会议形式、审议事项、议事程序和表决方式等事项。会议开后，应将持有人大会决定的事项报中国证监会核准或备案，并予公告。

(6) 基金托管人职责终止时，应聘请会计师事务所对基金财产进行审计，并将审计结果予以公告，同时报中国证监会备案。

同基金管理人一样，基金托管人也应建立健全各项信息披露管理制度，指定专人负责管理信息披露事务。

【例题】（单选题）托管人召集基金份额持有人大会的，应至少提前（ ）日公告大会的召开时间、会议形式、审议事项、议事程序和表决方式等事项。会议开后，应将持有人大会决定的事项报中国证监会核准或备案，并予公告。

A. 10 B. 20 C. 30 D. 45

【答案】C

【解析】托管人召集基金份额持有人大会的，应至少提前 30 日公告大会的召开时间、会议形式、审议事项、议事程序和表决方式等事项。会议开后，应将持有人大会决定的事项报中国证监会核准或备案，并予公告。

7.3 基金募集信息披露

基金合同是约定基金管理人、基金托管人和基金份额持有人权利义务关系的重要法律文件。投资者缴纳基金份额认购款项时，即表明其对基金合同的承认和接受，此时基金合同成立。

考点 5 基金合同、托管协议等法律文件应包含的重要内容

(一) 基金合同

1. 基金合同的主要内容

- (1) 募集基金的目的和基金名称。
- (2) 基金管理人、基金托管人的名称和住所。
- (3) 基金运作方式，基金管理人运用基金财产进行证券投资，采用资产组合方式的，其资产组合的具体方式和投资比例，也要在基金合同中约定。
- (4) 封闭式基金的基金份额总额和基金合同期限，或者开放式基金的最低募集份额总额。
- (5) 确定基金份额发售日期、价格和费用的原则。
- (6) 基金份额持有人、基金管理人和基金托管人的权利与义务。
- (7) 基金份额持有人大会召集、议事及表决的程序和规则。
- (8) 基金份额发售、交易、申购、赎回的程序、时间、地点、费用计算方式以及给付赎回款项的时间和方式。
- (9) 基金收益分配原则、执行方式。
- (10) 作为基金管理人、基金托管人报酬的管理费、托管费的提取、支付方式与比例。
- (11) 与基金财产管理、运用有关的其他费用的提取、支付方式。
- (12) 基金财产的投资方向和投资限制。
- (13) 基金资产净值的计算方法和公告方式。
- (14) 基金募集未达到法定要求的处理方式。
- (15) 基金合同解除和终止的事由、程序以及基金财产清算方式。
- (16) 争议解决方式。

2. 基金合同所包含的重要信息

基金合同包含以下两类重要信息。

(1) 基金投资运作安排和基金份额发售安排方面的信息

此类信息例如：基金运作方式，运作费用，基金发售、交易、申购、赎回的相关安排，基金投资基本要素，基金估值和净值公告等事项。此类信息一般也会在基金招募说明书中出现。

(2) 基金合同特别约定的事项

此类信息包括内容具体如图 7.6 所示。

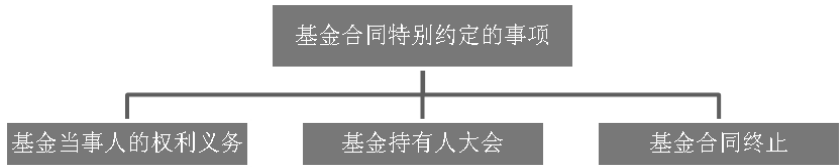


图 7.6 基金合同特别约定事项的内容

①基金当事人的权利义务，特别是基金份额持有人的权利。例如，基金份额持有人可申请赎回持有的基金份额，参与分配清算后的剩余基金财产，要求召开基金份额持有人大

会并对大会审议事项行使表决权，对基金管理人、托管人或基金份额发售机构损害其合法权益的行为依法提起行政诉讼等。

②基金持有人大会的召集、议事及表决的程序和规则。根据《证券投资基金法》，提前终止基金合同、转换基金运作方式、提高管理人或托管人的报酬标准、更换管理人或托管人等事项均需要通过基金份额持有人大会审议通过。持有人大会是基金份额持有人维权的一种方式，基金合同当事人应当在基金合同中明确约定持有人大会的召开、议事规则等事项。

③基金合同终止的事由、程序及基金财产的清算方式。基金合同一旦终止，基金财产就进入清算程序，对于清算后的基金财产，投资者是享有分配权的。对此，基金投资人需要事先了解，以便对基金产品的存续期限有所预期，对封闭式基金现行的价格水平有所判断，对基金产品的风险有所认识。

（二）基金托管协议

基金托管协议是基金管理人和基金托管人签订的协议，主要目的在于明确双方在基金财产保管、投资运作、净值计算、收益分配、信息披露及相互监督等事宜中的权利义务及职责，确保基金财产的安全，保护基金份额持有人的合法权益。

基金托管协议包含两类重要信息：

第一，基金管理人和基金托管人之间的相互监督和核查。例如，基金管理人应对基金托管人履行账户开设、净值复核、清算交收等托管职责情况进行核查；基金托管人应依据法律法规和基金合同的约定，对基金投资对象、投资范围、投融资比例、投资禁止行为、基金参与银行间市场的信用风险控制等进行监督。

第二，协议当事人权责约定中事关持有人权益的重要事项。例如，当事人在净值计算和复核中重要环节的权责，包括基金管理人与基金托管人依法自行商定估值方法的情形和程序，基金管理人或基金托管人发现估值未能维护持有人权益时的处理，估值错误时的处理及责任认定，等等。

考点6 招募说明书的重要内容

基金招募说明书是基金管理人为发售基金份额而依法制作的，供投资者了解管理人基本情况，说明基金募集有关事宜，指导投资者认购基金份额的规范性文件。其编制原则是，基金管理人应将所有对投资者做出投资判断有重大影响的信息予以充分披露，以便投资者更好地做出投资决策。

1. 招募说明书的主要披露事项

（1）招募说明书摘要。

（2）基金募集申请的核准文件名称和核准日期。

（3）基金管理人和基金托管人的基本情况。

（4）基金份额的发售日期、价格、费用和期限。

（5）基金份额的发售方式、发售机构及登记机构名称。

（6）基金份额申购和赎回的场所、时间、程序、数额与价格，拒绝或暂停接受申购、暂停赎回或延缓支付、巨额赎回的安排等。

- (7) 基金的投资目标、投资方向、投资策略、业绩比较基准、投资限制。
- (8) 基金资产的估值。
- (9) 基金管理人和基金托管人的报酬及其他基金运作费用的费率水平、收取方式。
- (10) 基金认购费、申购费、赎回费、转换费的费率水平、计算公式、收取方式。
- (11) 出具法律意见书的律师事务所和审计基金财产的会计师事务所的名称和住所。
- (12) 风险警示内容。
- (13) 基金合同和基金托管协议的内容摘要。

2. 招募说明书包含的重要信息

作为投资者，应对招募说明书中的信息加以重点关注，具体如图 7.7 所示。

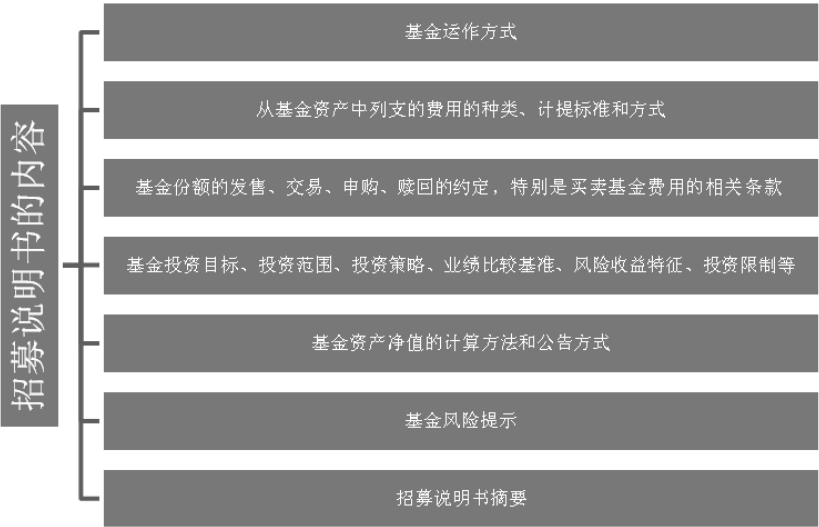


图 7.7 招募说明书的信息

(1) 基金运作方式

不同运作方式的基金，其交易场所和方式不同，基金产品的流动性不同。例如，封闭式基金主要通过交易所进行交易；开放式基金主要在基金的直销和代销网点申购和赎回；而个别开放式基金品种，如 ETF 既可在交易所上市交易，也可在一级市场上以组合证券进行申购和赎回。此外，不同运作方式的基金，其运作特点也会有差异。例如，开放式基金的运作中要保留一定的现金以应付赎回，而封闭式基金组合运作的流动性要求会低一些，两类基金的风险收益特征必然会存在差异。

(2) 从基金资产中列支的费用的种类、计提标准和方式

不同基金类别的管理费和托管费水平存在差异。即使是同一类别的基金，计提管理费的方式也可能不同。例如，有的管理人会在招募说明书中约定，如果基金资产净值低于某一标准将停止计提管理费；对于一些特殊的基金品种，如货币市场基金，不仅计提管理费和托管费，还计提销售服务费用。所有这些条款是管理人计提基金运作费用的依据，也是投资者合理预期投资收益水平的重要标准。

(3) 基金份额的发售、交易、申购、赎回的约定，特别是买卖基金费用的相关条款

例如，不同开放式基金的申购和赎回费率可能不同。即使是同一开放式基金品种，由

于买卖金额不同、收费模式不同（如前端收费和后端收费），也可能适用不同的费率水平。有的基金品种，如货币市场基金是不收取申购和赎回费的。

（4）基金投资目标、投资范围、投资策略、业绩比较基准、风险收益特征、投资限制等这是招募说明书中最为重要的信息，因为它体现了基金产品的风险收益水平，可以帮助投资者选择与自己风险承受能力和收益预期相符合的产品。与此同时，投资者通过将此信息同基金存续期间披露的运作信息进行比较，可以判断基金管理人遵守基金合同的情况，从而决定是否继续信赖该管理人。

（5）基金资产净值的计算方法和公告方式

由于开放式基金是按照基金份额净值进行申购和赎回的，而封闭式基金的交易价格一般也是围绕基金份额净值上下波动的，因此，基金资产净值与基金投资成本息息相关。对于投资者来说，除了解基金估值的原则和方法外，还应清楚基金资产净值的公告方式，以便及时了解净值信息。

（6）基金风险提示

在招募说明书封面的显著位置，管理人一般会做出“基金过往业绩不预示未来表现；不保证基金一定盈利，也不保证最低收益”等风险提示。在招募说明书正文，管理人还会就基金产品的各项风险因素进行分析，并列明与特定基金品种、特定投资方法或特定投资对象相关的特定风险。只有对投资基金的相关风险有清醒的认识，投资者才能做出科学的选择，才能放心地将资金交给管理人管理。即便是基金运作中出现亏损，投资者也能理解和接受。对于基金管理人来说，风险的充分揭示可以保证资金来源的稳定，从而为基金运作提供基本保障。

（7）招募说明书摘要

招募说明书摘要出现在每6个月更新的招募说明书中，主要包括基金投资基本要素、投资组合报告、基金业绩和费用概览、招募说明书更新说明等内容，可谓是招募说明书内容的精华。在基金存续期的募集过程中，投资者只需阅读该部分信息，即可了解到基金产品的基本特征、过往投资业绩、费用情况以及近6个月来与基金募集相关的最新信息。

【例题】（单选题）招募说明书摘要出现在每（ ）个月更新的招募说明书中。

A. 1

B. 2

C. 6

D. 12

【答案】C

【解析】招募说明书摘要出现在每6个月更新的招募说明书中，主要包括基金投资基本要素、投资组合报告、基金业绩和费用概览、招募说明书更新说明等内容，可谓招募说明书内容的精华。

7.4 基金运作信息披露

货币市场基金每日分配收益，份额净值保持1元不变，因此，货币市场基金不像其他类型基金那样定期披露份额净值，而是需要披露收益公告，包括每万份基金收益和最近7日年化收益率。按照披露时间的不同，货币市场基金收益公告可分为三类：即封闭期的收益公告、开放日的收益公告和节假日的收益公告。

考点 7 基金净值公告的种类及披露时效性要求

1. 普通基金净值公告

普通基金净值公告主要包括基金资产净值、份额净值和份额累计净值等信息。封闭式基金和开放式基金在披露净值公告的频率上有所不同。封闭式基金一般至少每周披露一次资产净值和份额净值。对开放式基金来说，在其放开申购和赎回前，一般至少每周披露一次资产净值和份额净值；放开申购和赎回后，则会披露每个开放日的份额净值和份额累计净值。

2. 货币市场基金收益公告和偏离度公告

(1) 货币市场基金收益公告

封闭期的收益公告是指货币市场基金的基金合同生效后，基金管理人于开始办理基金份额申购或者赎回当日，在中国证监会指定的报刊和基金管理人网站上披露截至前一日的基金资产净值，基金合同生效至前一日期间的每万份基金净收益，前一日的 7 日年化收益率。

开放日的收益公告是指货币市场基金于每个开放日的次日在中国证监会指定报刊和管理人网站上披露开放日每万份基金净收益和最近 7 日年化收益率。

节假日的收益公告是指货币市场基金放开申购赎回后，在遇到法定节假日时，于节假日结束后第二个自然日披露节假日期间的每万份基金净收益，节假日最后一日的 7 日年化收益率，以及节假日后首个开放日的每万份基金净收益和 7 日年化收益率。

(2) 货币市场基金偏离度公告

为了客观地体现货币市场基金的实际收益情况，避免采用摊余成本法计算的基金资产净值与按市场利率和交易市价计算的基金资产净值发生重大偏离，从而对基金份额持有人的利益产生不利影响，基金管理人会采用影子定价于每一估值日对基金资产进行重新估值。当影子定价所确定的基金资产净值超过摊余成本法计算的基金资产净值（即产生正偏离）时，表明基金组合中存在浮盈；反之，当存在负偏离时，则基金组合中存在浮亏。此时，若基金投资组合的平均剩余期限和融资比例仍较高，则该基金隐含的风险较大。目前，按我国基金信息披露法规要求，当偏离达到一定程度时，货币市场基金应刊登偏离度信息，主要包括以下三类，具体内容如图 7.8 所示。

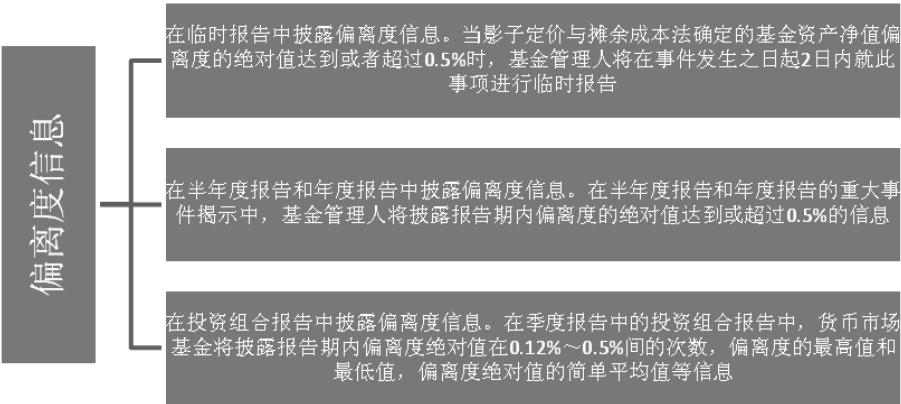


图 7.8 刊登偏离度信息的内容

【例题】（单选题）在临时报告中披露偏离度信息。当影子定价与摊余成本法确定的基金资产净值偏离度的绝对值达到或者超过（ ）时，基金管理人将在事件发生之日起（ ）日内就此事项进行临时报告。

- A. 0.05% 1 B. 1% 1 C. 0.5% 2 D. 1% 2

【答案】C

【解析】在临时报告中披露偏离度信息。当影子定价与摊余成本法确定的基金资产净值偏离度的绝对值达到或者超过 0.5% 时，基金管理人将在事件发生之日起 2 日内就此事项进行临时报告。

考点 8 基金定期公告的相关规定

1. 基金季度报告

基金管理人应当在每个季度结束之日起 15 个工作日内，编制完成基金季度报告，并将季度报告登载在指定报刊和网站上。基金合同生效不足 2 个月的，基金管理人可以不编制当期季度报告、半年度报告或者年度报告。基金季度报告包括的内容如图 7.9 所示。



图 7.9 基金季度报告的内容

在季度报告的投资组合报告中，需要披露基金资产组合，按行业分类的股票投资组合，前十名股票明细，按券种分类的债券投资组合，前 5 名债券明细，投资贵金属、股指期货、国债期货等情况，以及投资组合报告附注等内容。

2. 基金半年度报告

基金管理人应当在上半年结束之日起 60 日内，编制完成基金半年度报告，并将半年度报告正文登载在网站上，将半年度报告摘要登载在指定报刊上。与年度报告相比，半年度报告的披露有以下特点：

- （1）半年度报告不要求进行审计。
- （2）半年度报告只需披露当期的主要会计数据和财务指标；而年度报告应提供最近 3 个会计年度的主要会计数据和财务指标。
- （3）半年度报告披露净值增长率列表的时间段与年度报告有所不同。半年度报告需披露过去 1 个月的净值增长率，但无须披露过去 5 年的净值增长率。
- （4）半年度报告无须披露近 3 年每年的基金收益分配情况。
- （5）半年度报告的管理人报告无须披露内部监察报告。
- （6）财务报表附注的披露。半年度财务报表附注重点披露比上年度财务会计报告更新的信息，并遵循重要性原则进行披露。例如，①半年度报告无须披露所有的关联关系，只披露关联关系的变化情况，而且关联交易的披露期限也不同于年度报告。②半年度报告只

对当期的报表项目进行说明，无须说明两个年度的报表项目。

(7) 重大事件揭示中，半年度报告只报告期内改聘会计师事务所的情况，无须披露支付给聘任会计师事务所的报酬及事务所已提供审计服务的年限等。

(8) 半年度报告摘要的财务报表附注无须对重要的报表项目进行说明；而年度报告摘要的财务报表附注在说明报表项目部分时，则因审计意见的不同而有所差别。

3. 基金年度报告

基金年度报告是基金存续期信息披露中信息量最大的文件。应当在每年结束之日起 90 日内，编制完成基金年度报告，并将年度报告正文登载于网站上，将年度报告摘要登载在指定报刊上。基金年度报告的财务会计报告应当经过审计。基金份额持有人通过阅读基金年报，可以了解年度内管理人和托管人履行职责的情况、基金经营业绩、基金份额的变动等信息，以及年度末基金财务状况、投资组合和持有人结构等信息。具体而言，基金年度报告的主要内容如下。

(1) 基金管理人和托管人在年度报告披露中的责任

基金管理人基金年度报告的编制者和披露义务人，因此，基金管理人及其董事应保证年度报告的真实、准确和完整，承诺其中不存在虚假记载、误导性陈述或重大遗漏，并就其保证承担个别及连带责任。为了进一步保障基金信息质量，法规规定基金年度报告应经 2/3 以上独立董事签字同意，并由董事长签发；如个别董事对年度报告内容的真实、准确、完整无法保证或存在异议，应当单独陈述理由和发表意见；未参会董事应当单独列示其姓名。

基金托管人在年度报告披露中的责任主要是一些与托管职责相关的披露责任，包括负责复核年报、半年报中的财务会计资料等内容，并出具托管人报告等。

(2) 正文与摘要的披露

为满足不同类型投资者的信息需求，提高基金信息的使用效率，目前基金年报采用在基金管理人网站上披露正文、在指定报刊上披露摘要两种方式。基金管理人披露的正文信息应力求充分、详尽，摘要应力求简要揭示重要的基金信息。

相对于正文，摘要在基金简介、报表附注、投资组合报告等部分进行了较大程度的简化。这样，普通投资者通过阅读摘要即可获取重要信息，而专业投资者通过阅读正文可获得更为详细的信息。

(3) 关于年度报告中的重要提示

为明确信息披露义务人的责任，提醒投资者注意投资风险，目前法规规定应在年度报告的扉页就以下方面做出提示，具体如图 7.10 所示。

(4) 基金财务指标的披露

基金年度报告中应披露以下财务指标：本期利润、本期利润扣减本期公允价值变动损益后的净额、加权平均份额本期利润、期末可供分配利润、期末可供分配份额利润、期末资产净值、期末基金份额净值、加权平均净值利润率、本期份额净值增长率和份额累计净值增长率等。

在上述指标中，净值增长指标是目前较为合理的评价基金业绩表现的指标。投资者通过将基金净值增长指标与同期基金业绩比较基准收益率进行比较，可以了解基金实际运作

与基金合同规定基准的差异程度，判断基金的实际投资风格。

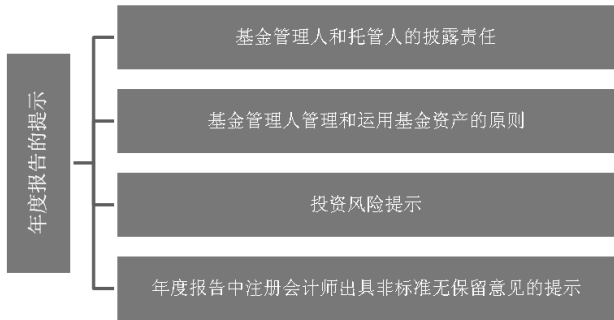


图 7.10 年度报告提示的内容

（5）基金净值表现的披露

基金资产净值信息是基金资产运作成果的集中体现。由于基金的主要经营活动是证券投资，因此，其资产运作情况主要表现为证券资产的利息收入、投资收益和公允价值变动损益，具体又反映到基金资产净值的波动上。投资者通过考察较长历史阶段内基金净值增长率的波动，可以了解基金产品的长期收益情况和风险程度。基金咨询与评级机构通过对基金净值表现信息进行处理、加工和评价，不仅可以向投资者提供有用的决策信息，而且将对管理人形成压力和动力，促使其诚信经营、科学管理。可见，基金净值表现信息对于保护投资者利益具有十分重要的意义。目前，法规要求在基金年度报告、半年度报告、季度报告中以图表形式披露基金的净值表现。

（6）基金管理人报告的披露

基金管理人报告是基金管理人就报告期内管理职责履行情况等事项向投资者进行的汇报。具体内容包括：基金管理人及基金经理情况简介，报告期内基金运作合规守信情况说明，报告期内公平交易情况说明，报告期内基金的投资策略和业绩表现说明，基金管理人对于宏观经济、证券市场及行业走势的展望，基金管理人内部监察稽核工作情况，报告期内基金估值程序等事项说明，报告期内基金利润分配情况说明及对会计师事务所出具非标准审计报告所涉事项的说明等。

（7）基金财务会计报告的编制与披露

①基金财务报表的编制与披露。基金财务报表包括报告期末及其前一个年度末的比较式资产负债表，该两年度的比较式利润表，该两年度的比较式所有者权益（基金净值）变动表。

②财务报表附注的披露。报表附注的披露内容主要包括：基金的基本情况，会计报表的编制基础，遵循会计准则及其他有关规定的声明，主要会计政策和会计估计，会计政策和会计估计变更以及差错更正的说明，税项，或有和承诺事项，资产负债表日后非调整事项的说明，关联方关系及其交易，报表重要项目的说明，利润分配情况，期末基金持有的流通受限证券，金融工具风险及管理。基金财务报表附注主要是对报表内未提供的或披露不详尽的内容做进一步的解释说明。例如，对于按相关法规规定的估值原则不能客观反映资产公允价值，基金管理人与托管人共同商定估值方法的情况，报表附注中应披露对该资产估值所采用的具体方法。

（8）基金投资组合报告的披露

基金年度报告中的投资组合报告应披露以下信息：期末基金资产组合，期末按行业分类的股票投资组合，期末按市值占基金资产净值比例大小排序的所有股票明细，报告期内股票投资组合的重大变动，期末按券种分类的债券投资组合，期末按市值占基金资产净值比例大小排序的前 5 名债券明细，投资贵金属、股指期货，国债期货等情况，投资组合报告附注等。

基金股票投资组合重大变动的披露内容包括：报告期内累计买入、累计卖出价值超出期初基金资产净值 2%（报告期内基金合同生效的基金，采用期末基金资产净值的 2%）的股票明细；对累计买入、累计卖出价值前 20 名的股票价值低于 2%的，应披露至少前 20 名的股票明细；整个报告期内买入股票的成本总额及卖出股票的收入总额。披露该信息的意义主要在于反映报告期内基金的一些重大投资行为。

（9）基金持有人信息的披露

基金年度报告披露的持有人信息主要如图 7.11 所示。

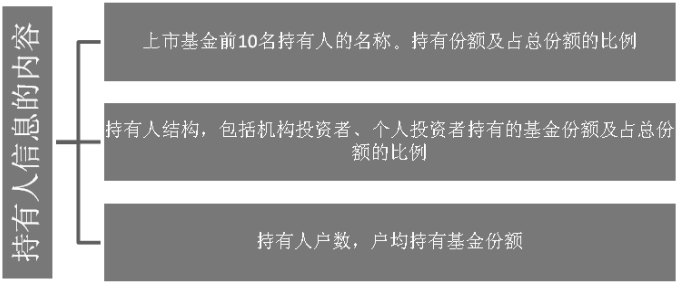


图 7.11 基金年度报告披露持有人的内容

当期末基金管理人的基金从业人员持有开放式基金时，年度报告还将披露基金管理人所有基金从业人员投资基金的总量及占基金总份额的比例。另外针对基金管理人高级管理人员、基金投资和研究部门负责人持有基金情况，以及该基金的基金经理持有基金的情况，需按持有基金份额总量的数量区间列示。

披露上市基金前 10 名持有人信息有助于防范上市基金的价格操纵和市场欺诈等行为的发生。由于持有人结构的集中或者分散程度直接影响基金规模的稳定性，进而影响基金的投资运作，因此法规要求所有基金披露持有人结构和持有人户数等信息。

（10）开放式基金份额变动的披露

基金规模的变化在一定程度上反映了市场对基金的认同度，而且不同规模基金的运作和抗风险能力也不同，这是影响投资者进行投资决策的重要因素。为此，法规要求在年度报告中披露开放式基金合同生效日的基金份额总额、报告期内基金份额的变动情况（包括期初基金份额总额、期末基金份额总额、期间基金总申购份额、期间基金总赎回份额、期间基金拆分变动份额）。报告期内基金合同生效的基金，应披露自基金合同生效以来基金份额的变动情况。

【例题】（单选题）下列选项中（ ）不属于基金年度报告披露的持有人信息。

- A. 上市基金前 10 名持有人的名称、持有份额及占总份额的比例
- B. 上市基金前 20 名持有人的名称、持有份额及占总份额的比例

- C. 持有人结构, 包括机构投资者、个人投资者持有的基金份额及占总份额的比例
- D. 持有人户数, 户均持有基金份额

【答案】B

【解析】基金年度报告披露的持有人信息主要有: (1) 上市基金前 10 名持有人的名称、持有份额及占总份额的比例; (2) 持有人结构, 包括机构投资者、个人投资者持有的基金份额及占总份额的比例; (3) 持有人户数, 户均持有基金份额。

考点 9 基金上市交易公告书和临时信息披露的相关规定

凡是根据有关法律法规发售基金份额并申请在证券交易所上市交易的基金, 基金管理人均应编制并披露基金上市交易公告书。目前, 披露上市交易公告书的基金品种主要有封闭式基金、上市开放式基金 (LOF) 和交易型开放式指数基金 (ETF) 以及分级基金子份额。

基金上市交易公告书的主要披露事项包括: 基金概况、基金募集情况与上市交易安排、持有人户数、持有人结构及前 10 名持有人、主要当事人介绍、基金合同摘要、基金财务状况、基金投资组合报告、重大事件揭示等。

7.5 特殊基金品种的信息披露

一些特殊的基金品种, 如 QDII 基金和 ETF, 它们在投资范围、会计核算等方面有别于其他类型基金, 因此, 我国基金信息披露法规规定, 这些特殊的基金品种除遵循信息披露的一般规定外, 还应针对产品特性, 补充披露其他信息。本节主要介绍反映 QDII 基金和 ETF 特殊性的信息披露内容。

考点 10 QDII 信息披露的特殊规定及要求

与普通基金仅投资境内证券不同, QDII 基金将其全部或部分资金投资于境外证券, 基金管理人可能会聘请境外投资顾问为其境外证券投资提供咨询或组合管理服务, 基金托管人可能会委托境外资产托管人负责境外资产托管业务。除现有法规规定的披露要求之外, 法规针对 QDII 基金投资运作上的特性, 还有其他一些特殊的披露要求。

1. 信息披露所使用的语言及币种选择

QDII 基金在披露相关信息时, 可同时采用中文和英文, 并以中文为准, 可单独或同时以人民币、美元等主要外汇币种计算并披露净值信息。当涉及币种之间转换的, 应披露汇率数据来源, 并保持一致性。

2. 基金合同、基金招募说明书中的特殊披露要求

(1) 境外投资顾问和境外托管人信息。基金管理公司在管理 QDII 基金时, 如委托境外投资顾问、境外托管人, 应在招募说明书中文披露境外投资顾问和境外托管人的相关信息, 包括境外投资顾问和境外托管人的名称、注册地址、办公地址、法定代表人、成立时间, 境外投资顾问最近一个会计年度资产管理规模, 主要负责人教育背景、从业经历、取得的从业资格和专业职称介绍, 境外托管人最近一个会计年度实收资本、托管资产规模、信用等级等。

(2) 投资交易信息。如 QDII 基金投资金融衍生品，应在基金合同和基金招募说明书中详细说明拟投资的衍生品种及其基本特性，拟采取的组合避险、有效管理策略以及采取的方式、频率。如 QDII 基金投资境外基金，应披露基金与境外基金之间的费率安排。

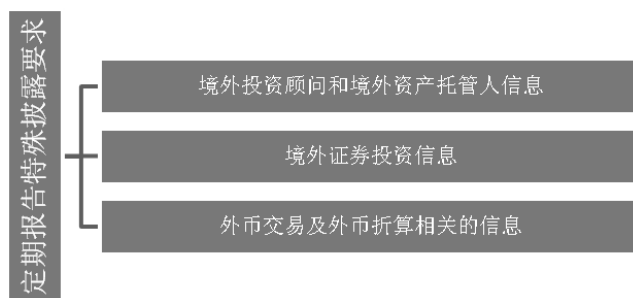
(3) 投资境外市场可能产生的风险信息，包括境外市场风险、政府管制风险、政治风险、流动性风险、信用风险等的定义、特征及可能发生的后果。

3. 净值信息的披露频率要求

QDII 基金也是开放式基金，在其放开申购、赎回前，一般至少每周披露一次资产净值和份额净值；放开申购、赎回后，则需要披露每个开放日的份额净值和份额累计净值。QDII 基金的净值在估值日后 1~2 个工作日内披露。

4. 定期报告中的特殊披露要求

定期报告中的特殊披露要求主要如图 7.12 所示。



5. 临时公告中的特殊披露要求

当 QDII 基金变更境外托管人、变更投资顾问、投资顾问主要负责人变动、涉及境外诉讼等重大事件时，应在事件发生后及时披露临时公告，并在更新的招募说明书中予以说明。

【例题】（单选题）QDII 基金也是开放式基金，在其放开申购、赎回前，一般至少每周披露一次资产净值和份额净值；放开申购、赎回后，则需要披露每个开放日的份额净值和份额累计净值。QDII 基金的净值在估值日后（ ）个工作日内披露。

- A. 1~2 B. 1~3 C. 1~6 D. 6~12

【答案】A

【解析】QDII 基金也是开放式基金，在其放开申购、赎回前，一般至少每周披露一次资产净值和份额净值；放开申购、赎回后，则需要披露每个开放日的份额净值和份额累计净值。QDII 基金的净值在估值日后 1~2 个工作日内披露。

考点 11 ETF 信息披露的特殊规定及要求

针对 ETF 特有的证券申购和赎回机制，以及一级市场与二级市场并存的交易制度安排，交易所的业务规则规定了 ETF 特殊的信息披露事项。

(1) 在基金合同和招募说明书中，需明确基金份额的各种认购、申购、赎回方式，以及投资者认购、申购、赎回基金份额涉及的对价种类等。

(2) 基金上市交易之后,需按交易所的要求,在每日开市前披露当日的申购清单和赎回清单,并在交易时间内即时揭示基金份额参考净值。

①在每日开市前,基金管理人需向证券交易所、证券登记结算机构提供ETF的申购清单和赎回清单,并通过基金公司官方网站和证券交易所指定的信息发布渠道予以公告。对于当日发布的申购清单和赎回清单,当日不得修改。申购清单和赎回清单主要包括最小申购、赎回单位对应的各组合证券名称、证券代码及数量、现金替代标志等内容。

②交易日的基金份额净值除了按规定于次日(跨境ETF可以为次2个工作日)在指定报刊和管理人网站披露外,也将通过证券交易所的行情发布系统于次1交易日(跨境ETF可以为次2个工作日)揭示。

③在交易时间内,证券交易所根据基金管理人提供的基金份额参考净值计算方式、申购和赎回清单中的组合证券等信息,实时计算并公布基金份额参考净值。可见,基金份额参考净值是指在交易时间内,申购清单赎回清单中组合证券(含预估现金部分)的实时市值,主要供投资者交易、申购、赎回基金份额时参考。

基金管理人关于ETF基金份额参考净值的计算方式,一般需经证券交易所认可后公告,修改ETF基金份额参考净值计算方式,也需经证券交易所认可后公告。

(3) 对ETF的定期报告,按法规对上市交易指数基金的一般要求进行披露,无特别的披露事项。

【例题】(单选题)交易日的基金份额净值除在指定报刊和管理人网站披露外,也将通过证券交易所的行情发布系统于次()交易日(跨境ETF可以为次()个工作日)揭示。

- A. 1 1 B. 1 2 C. 2 1 D. 2 2

【答案】B

【解析】交易日的基金份额净值除了按规定于次日(跨境ETF可以为次2个工作日)在指定报刊和管理人网站披露外,也将通过证券交易所的行情发布系统于次1交易日(跨境ETF可以为次2个工作日)揭示。

本章强化训练

单选题(以下备选答案中只有一项最符合题目要求)

- 关于基金依法披露的信息对投资者的价值,表述不正确的是()。
 - 可以评价基金经理的管理水平
 - 及时了解基金投资的所有具体品种
 - 可以判断基金投资是否符合基金合同的约定
 - 判断基金的风险状况
- 一般情况下,以下基金信息的披露时间无法事先预见的是()。
 - 临时信息披露
 - 基金募集信息披露
 - 基金份额上市交易公告书
 - 基金季度报告
- 下列不属于基金信息披露的规范性文件的是()。
 - 《基金净值表现的编制与披露》
 - 《上市交易公告书的内容与格式》

- C.《货币市场基金信息披露特别规定》 D.《基金信息披露管理办法》
4. 对基金产品的未来收益进行预测属于（ ）。
- A. 基金信息披露的禁止行为 B. 基金管理公司可自主决策的事项
- C. 需要事先向监管部门申请的事项 D. 法规许可的行为
5. 信息披露义务人将不存在的事实基金信息披露文件中予以记载的行为属于（ ）。
- A. 重大遗漏 B. 不正当竞争 C. 虚假记载 D. 误导性陈述
6. 基金信息披露最根本、最重要的原则是（ ）。
- A. 真实性原则 B. 准确性原则 C. 完整性原则 D. 及时性原则
7. 以下属于基金披露自律规则的是（ ）。
- A.《证券投资基金法》 B.《证券交易所基金上市规则》
- C.《基金信息披露管理办法》 D.《证券投资基金信息披露指引》
8. 基金托管人召集基金份额持有人大会应至少提前（ ）日公告大会的召开时间、会议形式、审议事项和表决方式等事项。
- A. 10 B. 15 C. 30 D. 45
9. 基金管理人应当在每个季度结束之日起（ ）个工作日内，编制完成基金季度报告，并将季度报告登载在指定报刊和网站上。
- A. 60 B. 30 C. 90 D. 15
10. 当代表基金份额（ ）以上的基金份额持有人就同一事项要求召开持有人大会，而管理人和托管人都不召集的时候，持有人有权自行召集。
- A. 5% B. 8% C. 10% D. 7%
11. 基金托管人的基金托管部门主要业务人员在 1 年内变动超过（ ）时，托管人应当在变化发生之日起 2 日内编制并披露临时报告书，并报中国证监会及其派出机构备案。
- A. 5% B. 15% C. 30% D. 50%
12. 基金托管人在基金信息披露方面的作用主要是（ ）。
- A. 编制月报、基金公告等各类临时报告
- B. 编制季报、年报等各类定期报告
- C. 复核信息披露文件，并对其真实性、准确性和完整性负责
- D. 复核信息披露文件，维护基金当事人尤其是基金份额持有人的权益
13. 在交易所上市的封闭式基金刊登临时报告书，必须经（ ）核准。
- A. 基金持有人大会 B. 证券交易所
- C. 基金托管人 D. 中国证券登记结算公司
14. 基金托管协议是明确基金管理人与（ ）各自职责及相关业务内容的协议。
- A. 基金注册登记机构 B. 基金托管人
- C. 基金份额持有人 D. 基金销售代理人
15. 基金上市交易公告书的编制主体是（ ）。
- A. 基金管理人 B. 基金托管人
- C. 基金托管人与基金托管人 D. 基金份额持有人
16. 基金定期报告中信息披露最详尽的文件是（ ）。
- A. 基金净值公告 B. 年度报告

- C. 半年度中期报告
- D. 基金上市交易公告书
17. 基金年度报告披露的财务指标中,能够较为合理地评价基金业绩表现的指标是()。
- A. 基金份额净值增长率
- B. 周末基金份额净值
- C. 期末可供分配利润
- D. 基金净值总额
18. 为了进一步保障基金信息质量,法规规定,基金年度报告应当经()独立董事签字同意。
- A. 1/3 以上
- B. 2/3 以上
- C. 1/2 以上
- D. 全部
19. 基金信息披露义务人应当在重大事件发生之日起()日内编制并披露临时报告书。
- A. 2
- B. 3
- C. 5
- D. 7
20. 可能对基金持有人权益及基金份额的交易价格产生重大的影响的事项不包括()。
- A. 基金份额持有人大会的召开
- B. 基金管理人或基金托管人变更
- C. 开放式基金发生巨额赎回且按期支付赎回款项
- D. 延长基金合同期限

答案与解析

1. 【答案】D

【解析】基金信息披露有利于投资者的价值判断。在基金份额的募集过程中，基金招募说明书等募集信息披露文件向公众投资者阐明了基金产品的风险收益特征及有关募集安排，投资者能据以选择适合自己风险偏好和收益预期的基金产品，而不是判断基金的风险状况。

2. 【答案】 A

【解析】基金临时信息披露主要指在基金存续期间，当发生重大事件或市场上流传误导性信息，可能引致对基金份额持有人权益或者基金份额价格产生重大影响时，基金信息披露义务人依法对外披露临时报告或澄清公告。它是不能提前预见披露时间的。

3. 【答案】D

【解析】我国基金信息披露的规范性文件分为三类：基金信息披露编报规则、基金信息披露内容与格式准则、基金信息披露 XBRL 模板和相关标引规范（Taxonomy）。《上市交易公告书的内容与格式》属于基金信息披露内容与格式准则；《基金净值表现的编制及披露》与《货币市场基金信息披露特别规定》属于基金信息披露编报规则。D 项属于基金信息披露的部门规章。

4. 【答案】 A

【解析】对于证券投资基金，其投资领域横跨资本市场和货币市场，投资范围涉及债券、股票、货币市场工具等金融产品，基金的各项投资标的由于受发行主体经营情况、市场涨跌、宏观政策以及基金管理人的操作等因素的影响，其风险收益变化存在一定程度的随机性，因此，对基金的证券投资业绩水平进行预测并不科学，应予以禁止。

5. 【答案】 C

【解析】(1) 误导性陈述是指使投资者对基金投资行为发生错误判断并产生重大影响的

陈述；（2）虚假记载是指信息披露义务人将不存在的事实在基金信息披露文件中予以记载的行为；（3）重大遗漏是指披露中存在应披露而未披露的信息，以至于影响投资者做出正确决策。

6. 【答案】A

【解析】真实性原则是基金信息披露最根本、最重要的原则，它要求披露的信息应当以客观事实为基础，以没有扭曲和不加粉饰的方式反映真实状态。

7. 【答案】B

【解析】在证券交易所上市交易的基金信息披露应遵守证券交易所的业务规则，如深圳证券交易所和上海证券交易所的证券投资基金上市规则。此外，ETF 相关信息披露义务人应遵守证券交易所有关 ETF 业务实施细则的规定，LOF 相关信息披露义务人还应遵守证券交易所有关 LOF 业务规则与业务指引的规定。A 项属于基金信息披露的国家法律；C 项属于基金信息披露的部门规章；D 项属于基金信息披露的规范性文件。

8. 【答案】C

【解析】托管人召集基金份额持有人大会的，应至少提前 30 日公告大会的召开时间、会议形式、议事程序、审议事项和表决方式等事项。会议召开后，应将持有人大会决定的事项报中国证监会核准或备案，并予公告。

9. 【答案】D

【解析】（1）基金管理人在每年结束后 90 日内，在指定报刊上披露年度报告摘要，在管理人网站上披露年度报告全文；（2）在上半年结束后 60 日内，在指定报刊上披露半年度报告摘要，在管理人网站上披露半年度报告全文；（3）在每季结束后 15 个工作日内，在指定报刊和管理人网站上披露基金季度报告。

10. 【答案】C

【解析】根据《证券投资基金法》，当代表基金份额 10%以上的基金份额持有人就同一事项要求召开持有人大会，而管理人和托管人都不召集的时候，代表基金份额 10%以上的持有人有权自行召集。

11. 【答案】C

【解析】基金托管人专门基金托管部门的负责人变动、托管人的法定名称或住所发生变更、该部门的主要业务人员在 1 年内变动超过 30%、托管人召集基金份额持有人大会、发生涉及托管业务的诉讼、托管人受到监管部门的调查或托管人及其托管部门的负责人受到严重行政处罚等，托管人应当在事件发生之日起 2 日内编制并披露临时公告书，并报中国证监会备案。

12. 【答案】D

【解析】基金托管人主要负责办理与基金托管业务活动有关的信息披露事项，具体涉及基金资产保管、净值复核、代理清算交割、会计核算、投资运作监督等环节。其中要对基金管理人编制的基金资产净值、份额净值、申购赎回价格、基金定期报告和定期更新的招募说明书等公开披露的相关基金信息进行复核、审查，并向基金管理人出具书面文件或者盖章确认。

13. 【答案】B

【解析】当发生对基金份额持有人权益或者基金价格产生重大影响的事件时，应在 2 日

内编制并披露临时报告书，并分别报中国证监会及其证监局备案。对于上市交易基金的临时报告，一般需在披露前报送基金上市的证券交易所审核。

14. 【答案】B

【解析】基金托管协议是基金管理人和基金托管人签订的协议，主要目的在于明确双方在基金财产保管、收益分配、投资运作、净值计算、信息披露及相互监督等事宜中的权利义务及职责，确保基金财产的安全，保护基金份额持有人的合法权益。

15. 【答案】A

【解析】凡是根据有关法律法规发售基金份额并申请在证券交易所上市交易的基金，基金管理人均应编制并披露基金上市交易公告书。目前，披露上市交易公告书的基金品种主要有上市开放式基金（LOF）、封闭式基金和交易型开放式指数基金（ETF）。

16. 【答案】B

【解析】基金年度报告是基金存续期信息披露中信息量最大的文件。

17. 【答案】A

【解析】本期基金份额净值增长指标是目前较为合理的评价基金业绩表现的指标。投资者通过将基金净值增长指标和同期基金业绩比较基准收益率进行比较，可以了解基金实际运作与基金合同规定基准的差异程度，判断基金的实际投资风格。

18. 【答案】B

【解析】为了进一步保障基金信息质量，法规规定，（1）基金年度报告应经 2/3 以上独立董事签字同意，并由董事长签发；（2）如个别董事对年度报告内容的准确、真实、完整无法保证或存在异议，应当单独陈述理由和发表意见；（3）未参会董事应当单独列示其姓名。

19. 【答案】A

【解析】信息披露义务人应当在重大事件发生之日起 2 日内编制并披露临时报告书。

20. 【答案】C

【解析】C 项应为“开放式基金发生巨额赎回并延期支付”。

第8章

基金客户和销售机构

基金客户即基金份额的持有人、基金产品的投资人，是基金资产所有者和基金投资回报的受益人，是开展基金一切活动的中心。

基金销售机构根据目标客户、自身的定位、发展方向制定不同的产品销售策略来满足不同投资者的需求。

8.1 基金客户的分类

基金客户即基金份额的持有人、基金产品的投资人，是基金资产的所有者和基金投资回报的受益人，是开展基金一切活动的中心。如果细分，将基金销售行为完成前的基金公司潜在客户也视为基金客户的一种类型，则基金客户的概念外延要稍大于基金投资人或基金持有人。

考点 1 基金投资人类型

在基金行业中，基金客户、基金投资人和基金持有人等称谓在不同语言场景下运用，在《证券投资基金法》中三个称谓也均有出现，其概念所指均为基金公司的客户。

当我们从基金公司产品营销的角度出发，基于一般营销理论在基金产品营销范畴内讨论的语言习惯，基金公司在销售阶段更多采用基金客户这一称谓。当销售行为完成，基金公司与客户确定了产品购买关系，客户基于基金产品的购买行为享有基金合同和《证券投资基金法》规定下的投资人、持有人的权利义务时，基金投资人、基金持有人的称谓就经常用到。

1. 基金投资人

根据《证券投资基金法》的规定，基金份额持有人享有以下权利：分享基金财产收益，参与分配清算后的剩余基金财产，依法转让或者申请赎回其持有的基金份额，按照规定要

求召开基金投资人大会，对基金投资人大会审议事项行使表决权，查阅或者复制公开披露的基金信息资料，对基金管理人、基金托管人、基金销售机构损害其合法权益的行为依法提起诉讼等。

基金投资人在享受权利的同时，必须承担一定的义务，具体包括的内容如图 8.1 所示。



图 8.1 基金投资人的义务

2. 基金投资人分类

按投资基金的个体不同划分，基金投资人可以分为个人投资者和机构投资者两类。基金个人投资者是指以自然人身份从事基金买卖的证券投资者，个人投资者主要是相对于机构投资者而言的。

机构投资者的性质与个人投资者不同，在投资来源、投资目标、投资方向等方面都与个人投资者有很大差别。基金机构投资者是指符合法律、法规规定的可以投资于证券投资基金的、在中华人民共和国境内合法注册登记并存续或经有关政府部门批准设立并存续的企业法人、事业法人、社会团体或其他组织。机构投资者一般具有较为雄厚的资金实力，在投资决策与资本运作、信息搜集分析、投资工具研究、资金运用方式、大类资产配置等方面都配备有专门部门，由证券投资专家进行管理。机构投资者在投资过程中会构建合理投资组合，机构投资者庞大的资金、专业化的管理和多方位的市场研究等也为建立有效的投资组合提供了可能。机构投资者作为一个有独立法人地位的经济实体，投资行为受到多方面的监管。

3. 法规中关于基金投资人范围的限制

根据《中国证券登记结算有限责任公司证券账户管理规则》的规定，境内投资人是指居住在境内或虽居住在境外但未获得境外所在国家或者地区永久居留签证的中国公民、注册在境内的法人。境外投资者是指外国的法人、自然人，以及中国香港、澳门特别行政区和台湾地区的法人、自然人。

基金投资人在办理认购、申购业务前，必须先开立基金账户。境内个人基金投资人开立基金账户时需要出示有效身份证件原件，提供复印件（身份证件包括中华人民共和国居

民身份证、中华人民共和国护照、军官证、士兵证、文职证及警官证)。除上述明确列举的有效身份证件以外,投资者提交其他证件的,由注册登记机构最后认定其是否有效。根据《中华人民共和国民法通则》的规定,18周岁以上的公民是成年人,具有完全民事行为能力,可以独立进行民事活动,是完全民事行为能力人。我国相关法律法规规定,办理基金开户要求的个人投资者年龄为18~70周岁具有完全民事行为能力人,而6周岁以上不满18周岁的公民要求提交相关的收入证明才能进行开户。

境内机构基金投资人开立基金账户时,企业需要出示企业营业执照正本或副本原件及加盖单位公章的复印件,事业法人、社会团体或其他组织提供民政部门或主管部门颁发的注册登记证书原件及加盖单位公章的复印件;另外还需要提供法定代表人授权委托书,业务经办人有效身份证件,指定银行交收账户的开户证明原件等。

开设基金账户对境外投资者证件要求较高。一般要求使用境外所在国家或者地区护照或者身份证明,有效商业登记证明文件,有境外其他国家、地区永久居留签证的中国护照,台湾居民来往大陆通行证,港澳居民来往内地通行证等。

【例题】(单选题) 下列关于()不可以办理基金开户。

- A. 20 周岁的大三学生
- B. 15 周岁的初中生
- C. 60 周岁的退休人员
- D. 30 周岁的上班族

【答案】B

【解析】我国相关法律法规规定,办理基金开户要求的个人投资者年龄为18~70周岁具有完全民事行为能力人,而6周岁以上不满18周岁的公民要求提交相关的收入证明才能进行开户。

考点 2 基金客户构成现状

截至2013年年底,开放式基金账户总数为28773.46万户,较2012年年末上升了6056.04万户;其中,有效账户数为8697.1万户,较2012年年底增加了1061.39。

①根据《证券期货业统计指标标准指引(2014年修订)》的规定,有效账户数是指统计期末股票账户数减去休眠账户数之后的股票账户数量。休眠账户数是指统计期末根据“证券账户余额为零、资金账户余额不超过100元且最近连续3年以上无交易”原则统计的账户数量。万户,增幅13.9%。2008年以来,基金有效账户数保持了相对稳定,2013年有效账户总数较前几年略有上升,主要是个人有效账户数上升,机构有效账户数较2012年略有下降。其中个人有效账户数远远高于机构有效账户数,个人有效账户数在2008年前后有所下降,近几年基本维持在8000万户左右,机构有效账户数在2008年前后也有所下降,近几年基本维持在5万户以上(见表8-1)。

表 8-1 开放式证券投资基金投资人有效账户数额

年份	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013
基金账户总数(万户)	14776.83	6846.51	18640.66	19533.39	2636.55	9717.42	28773.46
基金有效账户总数(万户)	9091.34	8459.42	8092.47	7494.91	7973.62	7635.71	8697.10
其中:个人有效账户数(万户)	9086.80	8454.35	8084.09	7491.45	7968.36	7630.14	8691.34
其中:机构有效账户数(万户)	4.54	5.07	3.76	3.46	5.26	5.57	5.38

近年来,我国基金业发展迅速,从基金投资人结构特征上看,主要变化集中在结构个人化、机构多元化两个方面。从不同类型基金产品的投资者结构特征方面考察,2006年是一个重要的时间分界点。在这之前,高风险产品(股票型和混合型基金)为机构投资者所青睐,而低风险产品(债券型、货币型和保本型基金)则为个人投资者所青睐。2006年6月30日,股票型和混合型基金的个人投资者持有比例为44.12%和59.35%,而货币基金、债券基金和保本基金的个人投资者持有比例则分别为56.49%、76.2%和93%;而在这之后,个人资金快速转向高风险基金,而低风险基金则逐渐为机构资金所主导。

1. 结构个人化

基金客户主要由个人投资者和机构投资者组成。从我国历年基金有效账户数占比来看(见图8-1),2004年个人投资者基金有效账户数占比99.10%,随着基金市场的发展,个人投资者基金开户数急剧上升,2013年个人投资者基金有效账户数占比达到了99.93%。其中,2007年之前是我国基金个人业务发展最为旺盛时期,之后基金市场业务发展较为稳定,个人投资者市场兴趣有所降低,机构投资者基金业务发展迅速。

2. 机构多元化

境内外养老金、住房公积金、保险资金、主权财富基金和政府投资基金等长期机构投资者更加重视中国资本市场的发展,投资意愿不断增加。机构投资者更加信任专业投资人的价值和作用,委托管理规模不断提高。

在QFII基金方面,2013年中国证监会新批准45家境外机构的QFII资格,QFII获批额度累计达497.01亿美元。QFII法规进一步修订和完善,如降低QFII资格门槛,允许同一集团多家机构申请QFII资格,允许已发行结构性产品的QFII申请增加额度等多项措施,机构投资者多元化进程加快。

截至2013年年末,国家外汇管理局共批准52家RQFII机构(含追加、调减额度机构),累计投资额度增至1575亿元人民币,当年新增905亿元人民币。RQFII试点机构范围不断扩大,对RQFII股债配置比例的限制逐步取消,增加股指期货、中小企业私募债等投资产品。

近年来,我国私募基金市场发展迅速,随着《私募投资基金监督管理暂行办法》的出台,登记注册的私募基金日益增长。银河证券基金研究中心数据显示,截至2014年6月,在基金业协会登记的私募基金管理人共有1629家,注册资本合计929.17亿元,员工数量达到28486人。随着注册登记制的进一步推进,这一数据还将有大幅上升。

考点3 目标客户选择

确定目标市场与投资者是基金营销部门的一项关键工作。在细分市场上,尽管基金面对的客户群体是缩小的,但客户的忠诚度却是增大的。在确定目标市场与投资者方面,基金销售机构面临的重要问题之一就是分析投资者的真实需求,包括投资者的投资规模、风险偏好、对投资资金流动性和安全性的要求等。另外,投资者的行为特征、影响购买决策的因素都是有差异的,基金销售机构可以依据投资者不同的特征及细分因素加以归类,从而确定基金销售的细分目标市场,采取不同的营销和服务策略。在基金营销上,除针对一般大众投资人的公开募集之外,也有针对特定合格投资人的非公开募集基金的销售。在营销计划与策略的支持上,必须更清晰地确定合格投资者的需求及其资格符合相关法规,在

募集与投资人数上进行合理合法的规划与匹配。

1. 明确目标客户市场

明确目标客户市场中最主要的是对基金销售市场进行市场细分和选择相应的目标市场。市场细分是指根据客户不同的需求特征，将整体市场区分成若干个不同群体的过程，区分后的客户需求在一个或若干个方面具有相同或相近的特征，以便销售机构采取相应的营销战略来满足这些客户群的需要，以期顺利完成经营目标。

销售机构市场细分必须契合实际，能对基金销售工作起到积极、有效的作用，因此销售机构在进行市场细分时应遵循以下原则，具体如图 8.2 所示。



图 8.2 销售机构在市场细分的原则

(1) 易入原则是指完成市场细分后，销售机构有能力向某一细分市场提供其所需的基金产品和服务，即该细分市场是易于开发、便于进入的。

(2) 可测原则是指根据市场调查、专业咨询等途径提供的各个细分市场的特征要素，能够测算出细分市场的客户数量、销售规模、购买潜力等量化指标。

(3) 成长原则是指细分市场在今后的一段时期内，市场规模会不断扩大，市场容量会稳步增长，并且有可能引申出更多的营销机会。

(4) 识别原则是指每个细分市场有明显的区分标准，让销售机构能够清楚地认识不同细分市场的客户差异，提供个性化的产品和服务，以确保营销策略具有针对性。

(5) 利润原则是指销售机构进行市场细分后，必须有足够的业务量，以保证销售机构在扣除经营成本和营销费用后，在现在或未来能够获得一定的利润。

2. 客户寻找

客户寻找就是指在目标客户中寻找有需求、有购买能力、未来有望成为现实客户的将来购买者。基金销售的客户寻找，就是指在目标市场中寻找有基金投资需求、有投资能力、有一定的风险承受能力、有可能购买或者再次购买基金的客户。

基金销售机构可以通过多种形式与客户建立联系，如通过各种广告宣传让潜在客户了解销售机构，从而主动与销售机构建立联系，也可以通过基金营销人员主动接触客户，寻找潜在客户。以潜在客户与营销人员关系为例，针对直接关系型、间接关系型和陌生关系型这三种不同关系类型的客户群，常用的寻找潜在客户的方法如图 8.3 所示。

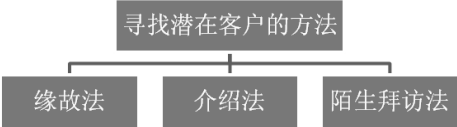


图 8.3 寻找潜在客户的方法

(1) 缘故法针对直接关系型群体,就是利用营销人员个人的生活与工作经历所建立的人际关系进行客户开发。这些群体主要包括营销人员的亲戚、朋友、街坊邻居、师生、同事等,属于直接关系型。运用缘故法寻找客户比较容易成功,因为这些客户容易接近,交流方便。

(2) 介绍法针对间接客户型群体,是通过现有客户介绍新客户。营销人员在开发客户的过程中,可与一部分客户建立良好的关系,再通过这些客户关系派生出新的客户关系,建立新的客户群。

(3) 陌生拜访法针对陌生关系型群体,是营销人员通过主动自我介绍与陌生人认识、交流,把陌生人发展成为潜在客户的方法,是营销人员在开发客户中运用最多的方法。

【例题】(单选题)下列说法中()属于销售机构在进行市场细分时应遵循成长原则。

- A. 完成市场细分后,销售机构有能力向某一细分市场提供其所需的基金产品和服务
- B. 细分市场在今后的一段时期内,市场规模会不断扩大,市场容量会稳步增长,并且有可能引申出更多的营销机会
- C. 根据市场调查、专业咨询等途径提供的各个细分市场的特征要素,能够测算出细分市场的客户数量、销售规模、购买潜力等量化指标
- D. 销售机构进行市场细分后,必须有足够的业务量,以保证销售机构在扣除经营成本和营销费用后,在现在或未来能够获得一定的利润

【答案】B

【解析】成长原则是指细分市场在今后的一段时期内,市场规模会不断扩大,市场容量会稳步增长,并且有可能引申出更多的营销机会。

8.2 基金销售机构

基金销售机构,是指依法办理开放式基金份额的认购、申购和赎回的基金管理人以及取得基金代销业务资格的其他机构。目前,国内的基金销售机构可分为直销机构和代销机构两种类型。直销机构是指直接销售基金的基金公司。

考点4 基金销售机构的主要类型

基金公司开展直销目前主要包括两种形式,其一是专门的销售人员直接开发和维护机构客户和高净值个人客户,其二是自行开发建立电子商务平台。

代销机构是指与基金公司签订基金产品代销协议,代为销售基金产品,赚取销售佣金的商业机构,主要包括商业银行、证券公司、期货公司、保险机构、证券投资咨询机构以及独立基金销售机构。据中国证监会数据,截至2014年5月,具有基金销售核准资质的商业银行有95家,其中包括18家全国性商业银行、47家城市商业银行、20家农村商业银行以及10家在华外资法人银行;此外,还有98家证券公司、2家期货公司、1家保险公司、6家证券投资咨询机构以及38家独立基金销售机构等。

【例题】(单选题)目前,国内的基金销售机构可分为()。

- A. 直营机构和加盟机构
- B. 直销机构和代销机构

C. 总公司和分公司

D. 母公司和子公司

【答案】B

【解析】目前，国内的基金销售机构可分为直销机构和代销机构两种类型。直销机构是指直接销售基金的基金公司。

考点 5 各类机构的现状和发展趋势

1. 基金销售机构的现状

在过去的基金销售格局之中，商业银行和证券公司处于绝对强势的地位。银行因其所拥有的覆盖全国的营业网络和成熟的资金清算体系，庞大的客户基础，以及投资者对银行的信任而使得其渠道优势无可比拟，对于大部分基金公司来说，产品销售主要通过银行渠道来完成。而中国证券投资基金业年报（2013）显示，得益于货币市场基金规模的扩大和货币市场基金直销的增长，2013 年通过直销渠道的认购额和申购额累计达 10385.66 亿元，占比达到 45%，首次超过银行渠道，使得以往的销售格局得以改变。另外，独立基金销售机构及证券投资咨询机构自运营以来，虽然所占份额较低，但处于高速发展的状态。

2. 基金销售机构的发展趋势

随着基金销售市场状况和外部环境的改变，各类基金销售机构在未来发展方向上呈现以下趋势。

（1）深度挖掘互联网销售的效能

随着互联网的深入发展，基金销售机构纷纷通过自己的网站推出网上买卖基金的业务，并通过自身优势吸引投资者。网上交易一般享有申购手续费的优惠。不仅如此，网上交易还提供基金份额净值查询、研究报告等增值服务。相信在未来一段时间里，深度挖掘互联网销售的效能，并进一步完善互联网平台的销售服务将会是各类基金销售机构的主要发展方向。

（2）提升服务的专业化和层次化

基金与一般的消费品不同，基金销售更注重专业的投资顾问指导，通过专业、全面和精细的服务策略，为投资者提供资产配置以及产品优选等专业性的服务。特别是在市场竞争日趋激烈的情况下，提升服务的专业化和层次化将会是各类基金销售机构未来的发展重点。

考点 6 基金销售机构准入条件

为了规范公开募集证券投资基金的销售活动，促进证券投资基金市场健康发展，2013 年 6 月，中国证监会修订了《证券投资基金销售管理办法》。其中规定：基金管理人可以办理其募集的基金产品的销售业务。商业银行（含在华外资法人银行，下同）、证券公司、期货公司、保险机构、证券投资咨询机构、独立基金销售机构以及中国证监会认定的其他机构从事基金销售业务的，应向工商注册登记所在地的中国证监会派出机构进行注册并取得相应资格。同时应具备以下条件：

- （1）具有健全的治理结构、完善的内部控制和 risk 管理制度，并得到有效执行；
- （2）财务状况良好，运作规范稳定；
- （3）有与基金销售业务相适应的营业场所、安全防范设施和其他设施；

(4) 有安全、高效的办理基金发售、申购和赎回等业务的技术设施，且符合中国证监会对基金销售业务信息管理平台的要求，基金销售业务的技术系统已与基金管理人、中国证券登记结算公司相应的技术系统进行了联网测试，测试结果符合国家规定的标准；

(5) 制定了完善的资金清算流程，资金管理符合中国证监会对基金销售结算资金管理的有关要求；

(6) 有评价基金投资人风险承受能力和基金产品风险等级的方法体系；

(7) 制定了完善的业务流程、销售人员执业操守、应急处理措施等基金销售业务管理制度，符合中国证监会对基金销售机构内部控制的有关要求；

(8) 有符合法律法规要求的反洗钱内部控制制度；

(9) 中国证监会规定的其他条件。

【例题】（单选题）下列（ ）不是基金销售机构的准入条件。

- A. 具有健全的治理结构、完善的内部控制和风险管理制度，并得到有效执行
- B. 财务状况良好，运作规范稳定
- C. 有与基金销售业务相适应的营业场所、安全防范设施和其他设施
- D. 有评价基金投资人风险承受能力

【答案】D

【解析】选项D应该为有评价基金投资人风险承受能力和基金产品风险等级的方法体系。

考点7 基金销售机构职责规范

《证券投资基金销售管理办法》及其他规范性文件对基金销售机构职责的规范主要包括以下方面。具体如图8.4所示。

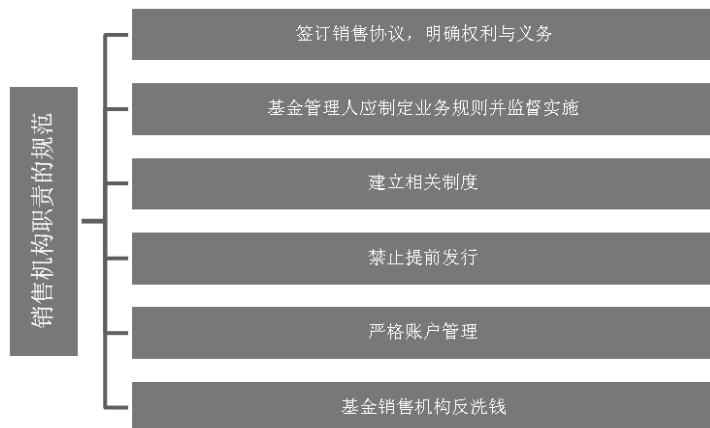


图 8.4 基金销售机构职责规范的内容

1. 签订销售协议，明确权利与义务

基金销售机构办理基金的销售业务，应当由基金销售机构与基金管理人签订书面销售协议，明确双方的权利及义务，并至少包括以下内容：销售费用分配的比例和方式，基金持有人联系方式等客户资料的保存方式，对基金持有人的持续服务责任，反洗钱义务履行及责任划分，基金销售信息交换及资金交收权利与义务。

未经签订书面销售协议，基金销售机构不得办理基金的销售。同时，基金销售机构不得委托其他机构代为办理基金的销售业务。

2. 基金管理人应制定业务规则并监督实施

在销售基金时，基金管理人应制定合理的业务规则，对基金认购、申购、赎回、转换、非交易过户等行为进行规定。基金管理人、基金销售机构按规定进行业务操作。为保护投资人的合法权益，对资金归集、信息传输、销售服务等也应进行规范。

3. 建立相关制度

基金管理人、基金销售机构应当建立健全并有效执行基金销售业务制度和销售人员的持续培训制度，加强对基金业务合规运作和销售人员行为规范的检查和监督。

基金管理人、基金销售机构应当建立完善的基金份额持有人账户和资金账户管理制度，基金份额持有人资金的存取程序和授权审批制度。

基金管理人、基金销售机构应当建立健全档案管理制度，妥善管理基金份额持有人的开户资料和销售业务有关的其他资料。客户身份资料自业务关系结束当年起至少保存 15 年，与销售业务有关的其他资料自业务发生当年起至少保存 15 年。

4. 禁止提前发行

基金募集申请获得中国证监会核准前，基金管理人、基金销售机构不得办理基金的销售业务，不得向公众分发、公布基金宣传推介材料或发售基金份额。

5. 严格账户管理

基金销售结算专用账户是指基金销售机构、基金销售支付结算机构或基金注册登记机构用于归集、暂存、划转基金销售结算资金的专用账户。基金销售结算资金是指由基金销售机构、基金销售支付结算机构或基金注册登记机构归集的，在基金投资人结算账户与基金托管账户之间划转的基金申购（认购）、赎回、现金分红等资金。基金销售结算资金是基金投资人的交易结算资金，涉及基金销售结算专用账户开立、使用、监督的机构不得将基金销售结算资金归入其自有财产。禁止任何单位或个人以任何形式挪用基金销售结算资金。相关机构破产或清算时，基金销售结算资金不属于其破产或清算财产。基金销售机构、基金销售支付结算机构、基金注册登记机构可在具备基金销售业务资格的商业银行或从事客户交易结算资金存管的指定商业银行开立基金销售结算专用账户。基金销售机构、基金销售支付结算机构、基金注册登记机构开立基金销售结算专用账户时，应当就账户性质、功能、使用的具体内容、监督方式、账户异常处理等事项，以监督协议的形式与基金销售结算资金监督机构做出约定。

6. 基金销售机构反洗钱

反洗钱是指为了预防通过各种方式掩饰、隐瞒毒品犯罪、黑社会性质的组织犯罪、恐怖活动犯罪、走私犯罪、贪污贿赂犯罪、破坏金融管理秩序犯罪、金融诈骗犯罪等犯罪所得及其收益的来源和性质的洗钱活动，依法采取相关措施的行为。随着基金行业的发展壮大和基金产品的普及，基金客户逐年增多，基金行业反洗钱工作也面临新的挑战。针对上述情况，在中国证监会的指导下，中国证券业协会组织基金管理公司、证券公司和代销银行等相关机构的专家，在调查研究的基础上，吸纳了基金管理公司反洗钱工作的经验，发

布了专门针对基金客户的《基金管理公司反洗钱客户风险等级划分标准指引（试行）》。

基金销售机构为客户开立基金账户时，应当按照反洗钱相关法律法规的规定进行客户身份识别，并在此基础上对客户洗钱风险进行等级划分。基金销售机构应与其他基金销售机构在销售协议中明确投资人身份资料的提供内容及客户风险等级划分职责。对现有客户的身份重新识别以及风险等级划分，按照中国人民银行规定的期限完成。基金销售机构在进行客户风险等级划分时，应综合考虑客户身份、地域、行业或职业、交易特征等因素。客户风险等级至少应当分为高、中、低三个等级。

基金销售机构应根据中国人民银行《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》第九条和第十条规定，监测客户现金收支或款项划转情况，对符合大额交易标准的，在该大额交易发生后5个工作日内，向中国反洗钱监测分析中心报告。在发现有可疑交易或者行为时，在其发生后10个工作日内，向中国反洗钱监测分析中心报告。

【例题】（单选题）《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》监测客户现金收支或款项划转情况，对符合大额交易标准的，在该大额交易发生后（ ）个工作日内，向中国反洗钱监测分析中心报告。

- A. 1 B. 3 C. 5 D. 10

【答案】C

【解析】《金融机构大额交易和可疑交易报告管理办法》监测客户现金收支或款项划转情况，对符合大额交易标准的，在该大额交易发生后5个工作日内，向中国反洗钱监测分析中心报告。

8.3 基金销售机构的销售理论、方式与策略

基金销售机构销售基金产品一般以4Ps营销理论为指导。传统4Ps营销理论是指由于市场需求会受到一些营销因素的影响，企业为获得更多的利润，就需要有效地组合这些营销要素来满足市场的需求。这些要素可以归纳为产品（product）、价格（price）、渠道（place）、促销（promotion），简称4Ps。由于商业银行只是代销基金，而基金的价格由基金管理公司定，并且传统的4Ps营销理论没有考虑到服务的重要性（服务过程包括服务人员和客户因素），因此本书所指的4Ps营销理论是在传统4Ps营销理论基础上，将价格（price）要素换成人员（people）要素。以4Ps为核心的营销组合策略如下：一是产品策略。重视开发的功能，要求产品有独特的卖点，把产品的特色摆在首位。二是分销策略。基金公司可以不直接面对客户，而是通过分销商、经销商来进行，重点是培育分销商和建立销售网络。三是促销策略。为了促进销售的增长，基金公司可改变销售行为来激励购买，以短期的行为吸引客户。四是人员策略。在服务过程中，注重与客户的关系，保证服务的质量。

考点8 基金管理人及代销机构销售方式

（一）基金销售机构的销售理论

证券投资基金属于金融服务行业，其市场营销不同于有形产品营销，在运用4Ps理论时有其特殊性，如图8.5所示。



图 8.5 4Ps 理论的特性

（1）规范性

基金是面对广大投资者的金融理财产品，为维护投资者利益，监管部门在基金销售费用、基金销售宣传推介等方面做了严格的规定。因此，基金销售机构在制定产品策略和促销策略时，需要严格遵守这些规定。

（2）服务性

基金作为一种金融产品，其产品品质体现为基金的未来收益和营销人员的持续服务。因此，基金销售机构在注重产品、分销和促销的同时，还必须在高质量的服务、品牌的形象宣传等方面下功夫，以增强可靠的信誉，扩大客户基础。

（3）专业性

基金是投资于股票、债券、货币市场工具等多种金融产品的组合投资工具，客观上要求营销人员广泛了解和掌握相关金融知识和投资工具，因此，基金销售对营销人员的专业水平有更高的要求。

（4）持续性

基金营销是一种理财服务，不是一锤子买卖，因而更强调销售服务的持续性。基金销售策略的制定也应特别重视这一点，从而不断扩大客户群体，扩大基金规模。

（5）适用性

基金销售机构在销售基金和相关产品时，应根据投资者的风险承受能力销售不同风险等级的产品，注重销售的适用性。坚持投资人利益优先的原则，把合适的产品卖给合适的投资人，是各基金销售机构在销售过程中运用 4Ps 理论时尤其需要注意的一点。

【例题】（单选题）下列选项中（ ）不是传统的 4Ps。

- A. product B. price C. place D. people

【答案】D

【解析】传统的 4Ps 营销理论要素包括产品（product）、价格（price）、渠道（place）、促销（promotion），简称 4Ps。由于商业银行只是代销基金，而基金的价格由基金管理公司定，并且传统的 4Ps 营销理论没有考虑到服务的重要性（服务过程包括服务人员和客户因素），新的 4Ps 营销理论是在传统 4Ps 营销理论基础上，将价格（price）要素换成人员（people）要素。

（二）代销机构的销售方式

我国基金销售市场现有基金公司直销和代销两种主要的销售方式。随着互联网企业的强势介入，近年来又出现了基金公司与互联网企业合作进行线上销售、独立基金销售机构线上代销等新的基金销售方式。互联网与金融的相互渗入给证券市场秩序及监管带来新挑战。

基金销售的直销和代销两种方式在基金产品、销售人员、销售网络、客户关系和营销成本上有不同的特点：

（1）在基金产品方面

基金直销是指通过基金公司或基金公司网站进行基金买卖，因此直销方式仅销售一家基金公司的产品；而基金代销是指拥有代销资格的银行或证券公司等金融机构接受基金管理人的委托，通过营业网点柜台、电话、网络等渠道为投资人办理基金份额认购、申购和赎回以及相应资金收付的业务，因此代销机构往往同时销售多家基金公司的产品。

（2）在销售人员方面

直销方式是通过基金公司直属的销售队伍进行基金销售，专业性强。而代销方式下，代销机构则通过其销售队伍进行基金销售，对基金的专业知识、产品特性等方面的掌握程度较直销团队低一些。

（3）在销售网络方面

直销方式的销售网络往往通过基金公司的分支机构网点铺开，数量有限，推广效果有限；而代销机构的营业网点数量众多，受众范围广。

（4）在客户关系方面

通过直销方式进行基金销售往往对客户的财务状况更了解，对客户控制力较强，更容易发现产品和服务方面的不足，易于建立双向持久的联系，提高忠诚度；代销渠道则有广泛的客户基础，和客户有全面的业务联系，可以提供多样化的客户服务。

（5）在营销成本方面

以直销方式销售基金时，基金公司承担固定成本，针对特定目标客户可以大幅降低营销成本；代销机构则是有业绩才有佣金，但基金公司对渠道的竞争提高了代销成本。而随着互联网时代的来临，独立基金销售机构线上代销方兴未艾。这些机构的销售方式，相较于传统销售渠道而言，亦有其自身优势。

目前，我国基金销售除了采用传统销售形式和新型的独立基金销售机构线上代销方式以外，基金公司与互联网企业合作进行线上销售的方式取得了极大的成功。2013年6月13日，支付宝（中国）网络技术有限公司与天弘基金管理公司合作推出了新型货币基金产品——余额宝，该产品爆发式的增长速度震惊了整个基金业界。在余额宝成功案例的刺激下，京东、腾讯等互联网平台迅速成为基金业争抢的合作对象。互联网金融的蓬勃发展，使得基金公司与互联网企业合作进行线上销售日益成为基金公司重点拓展的销售方式。与传统销售渠道的销售方式以及同为线上销售的独立基金销售机构相比，基金公司与互联网企业合作销售的模式有着无可比拟的优势。客户群体的广泛、销售方式的便捷、较低的销售成本等特点将会驱动基金公司在未来进一步加深与互联网公司的合作，致力于充分利用互联网金融空间开展基金销售业务。

以下将各类基金销售方式的特点进行了对照，以帮助读者更为全面地了解基金销售方式。

基金公司直销：基金公司非常重视直销业务，投入在加大；熟悉自身产品，重视资讯；在购买费率上通常低于传统代销渠道。但受限于政策和运营，目前只能销售自己的产品，客户如果通过直销渠道购买多家公司产品，需要开立多个账户，不方便进行管理。而且由于产品相对单一，较难给予客户全面的配置建议。

银行代销：对客户来说，银行最有安全感和信赖感；有相对全面的基金产品和其他金融产品供选择；网点众多，便于传统客户实地交易和咨询；客户经理制度日渐完善，较多

考虑客户利益。但由于基金业务只是银行中间业务的一部分，银行客户经理往往还要负责储蓄、贷款、保险等多种销售任务，因此难以专注于基金销售。

证券公司代销：证券公司经纪业务营业部是传统股票投资者转为基金投资人时的首选；网点较多，便于传统客户交易买卖；客户经理专业水平相对较高，服务也较好；主营业务是股票经纪，在一定程度上缺乏推动股票经纪客户向基金投资人转化的动力。

独立第三方销售公司代销：兴起较晚，与国外成熟的体系有一定差距，各类第三方销售机构之间也存在较大的差距；销售各种基金产品，打造基金超市，既有定位于线下高净值客户的，也有定位于线上大众网民的；除基金销售外，业务领域也在不断发展。发起人或主要管理人来源多样，对行业的理解和把握能力差别大。客户可得到相对客观的信息和投资建议及优质服务。

新兴的互联网金融渠道代销：随着互联网金融的兴起和发展，很多互联网企业进入基金销售领域，众所周知的如百度、阿里巴巴、腾讯等。它们虽不具备基金代销牌照，但可借用网络平台为基金公司带来丰富的客户资源，能在短时期内形成规模效应；得益于其互联网思维，投资便利度高、产品投资门槛低、附加功能丰富，将广大用户领进了基金投资领域。但由于发展时间短，存在政策、技术等多重风险，且品种多为货币基金，较为单一；在销售专业度上也与传统机构存在一定差距。

总的说来，传统基金销售渠道的销售方式各有其特点，而新型的独立基金销售机构的销售方式，以及基金公司与互联网企业线上销售模式，更是进一步完善了我国基金市场的销售机制。各类销售渠道在销售方式上既各有特点又能形成功能上的互补，从而能为基金投资人提供多层次的优质服务。

【例题】（单选题）基金销售的直销和代销在销售人员方面的不同点有（ ）。

- A. 直销方式通过其销售队伍进行基金销售；代销方式通过基金基金公司直属的销售队伍进行基金销售
- B. 直销方式是通过基金公司直属的销售队伍进行基金销售，专业性强；而代销方式下，代销机构则通过其销售队伍进行基金销售，对基金的专业知识、产品特性等方面的掌握程度较直销团队低一些
- C. 直销方式是通过其销售队伍进行基金销售，对基金的专业知识、产品特性等方面的掌握程度较直销团队低一些；直销方式是通过基金公司直属的销售队伍进行基金销售，专业性强
- D. 代销方式相对来说要比直销方式更专业一些

【答案】B

【解析】在销售人员方面：直销方式是通过基金公司直属的销售队伍进行基金销售，专业性强。而代销方式下，代销机构则通过其销售队伍进行基金销售，对基金的专业知识、产品特性等方面的掌握程度较直销团队低一些。

考点 9 基金市场营销的特殊性

结合传统销售理论和我国证券投资基金市场销售实际情况，下面从产品策略、价格策略、渠道策略及促销策略四方面对基金销售机构的销售策略进行总结。

1. 产品策略

在产品策略方面，中国基金销售机构开始呈现出根据客户需求，创新和销售多样化产品的特点。当前，我国的开放式基金已经构建起了一条包括货币市场基金、债券基金、混合基金、股票基金等在内的风险从低到高的产品线，以满足不同风险偏好客户的需求。除此之外，ETF、LOF、分级基金、浮动费率基金等创新产品的出现，也大大丰富了基金的产品线。在各类基金销售机构创新及销售多样化产品的同时，这些机构在产品策略方面也存在很多不足之处，如产品设计同质化、市场细分不到位、产品定位不明确等问题，以至于投资者无法依据自身需求选择最优的基金产品。

2. 价格策略

在价格策略方面，基金销售机构常采取多种费率结构相结合的方式，根据申购资金量不同，持有期限不同，基金投资品种和期限的不同设定不同的费率结构。

但是总体而言，我国基金销售机构在价格策略方面已逐步呈现市场化、多样化趋势，能够根据公司品牌影响力、产品竞争力、发行档期的市场环境等多重因素，针对不同的投资者设计不同的费率结构，通过对费率结构的异质化设定树立品牌的营销策略。价格调节手段包括首次认申购客户的费用折扣，后端收费模式，对同一基金设计不同的收费结构和结算模式，设计费用优惠政策等。表 8-2 以 2014 年景顺长城基金公司发行的中国回报产品费率结构为例，以帮助读者理解基金销售机构在价格上的营销策略。

表 8-2 景顺长城基金公司中国回报产品费率结构

证券代码	000772.OF	基金成立日	2014-11-06
管理费 / %	1.5000	托管费率 / %	0.1200
认购费率（收费类型）前端	500 万元以上每笔 1000 元；100 万元以下 1.2% 100 万元~200 万元 0.8%；200~500 万元 0.2%	申购费率（收费类型）前端	500 万元以上每笔 1000 元；100 万元以下 1.5% 100~200 万元 1% 200~500 万元 0.3%

3. 渠道策略

在渠道策略方面，虽然基金公司直销和独立基金销售公司的销售额占比在上升，但我国基金销售的渠道还是较为单一，以银行和券商代销为主。对银行和券商较高的渠道依赖度使得我国基金销售的营销成本较高，也是我国基金销售机构在渠道策略方面的不足。因此，基金销售机构还需在巩固现有渠道、增强银行和券商渠道代销积极性的同时，引进多样化的营销渠道，拓宽销售渠道的广度和深度，并对各种渠道进行有效管理，组成一个功能互补、效益最大化的渠道网络，服务各个不同的细分市场。

4. 促销策略

在促销策略方面，基金销售机构往往采取多种促销手段与投资者进行交流沟通。除采取报刊广告、网络宣传、电台广告、平面广告、派发各种宣传资料、基金产品推介会、费率打折等常用手段外，产品组合营销以及历史上存在过的基金拆分、大比例分红等创新型基金促销手段也不断涌现。但是我国基金销售机构在促销策略上也存在着不足。一方面，基金销售机构往往重首发而轻持续营销。很多基金销售机构都十分重视首发销售工作，将

大量人、财、物投入到新基金的宣传和销售中，甚至通过不断发新基金来弥补老基金的赎回，但对持续销售工作则放任自流，仅停留在维护的层面。另一方面，中国基金销售机构普遍缺乏整体促销战略，而且促销手段比较简单，大都停留在以媒体推广为主的阶段，促销的策略性、系统性、目标性尚待提高。

【例题】（单选题）基金的销售策略不包括（ ）。

- A. 产品策略 B. 营销策略 C. 渠道策略 D. 价格策略

【答案】B

【解析】结合传统销售理论和我国证券投资基金市场销售实际情况，基金的销售策略包括：产品策略、价格策略、渠道策略、促销策略四方面。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

- （ ）是指公司运用科学化的经营管理方法降低运作成本，提高经济效益，以合理的控制成本达到最佳的内部控制效果。
A. 成本效益原则 B. 有效性原则 C. 独立性原则 D. 相互制约原则
- 证券投资基金是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成（ ），由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。
A. 联合财产 B. 集合财产 C. 独立财产 D. 共有财产
- 完全预期理论认为，水平的收益率曲线意味着短期利率会在未来（ ）。
A. 上升 B. 下降 C. 无关 D. 保持不变
- 基金管理公司应当建立健全督察长制度，督察长由（ ）聘任，并对其负责。
A. 股东会 B. 董事会 C. 董事长 D. 总经理
- 以下属于确定资产类别收益预期的主要方法是（ ）。
A. 风险收益法 B. 情景综合分析法 C. 界面法 D. 成本收益法
- 全国银行间市场债券托管账户是指以基金名义在（ ）开立的乙类债券托管账户，用于登记存管基金持有的、在全国银行间同业拆借市场交易的债券。
A. 证券交易所 B. 中国证券业协会
C. 中国证券登记结算有限责任公司 D. 中央国债登记结算有限责任公司
- 基金管理公司应当建立健全独立董事制度。独立董事人数不得少于（ ）人，且不得少于董事会人数的 1/3。
A. 3 B. 4 C. 5 D. 6
- （ ）旨在通过基本分析和技术分析构造投资组合，并通过买卖时机的选择和投资组合结构的调整，获得超过市场组合收益的回报。
A. 消极型投资策略 B. 积极型投资策略 C. 个人投资策略 D. 集体投资策略
- 如果期末未分配利润的未实现部分为负数，则期末可供分配利润的金额为（ ）。
A. 期末未分配利润已实现部分 B. 期末未分配利润未实现部分
C. 期末未分配利润 D. 零

10. 交易所交易资金清算流程中, () 托管人将经过复核、授权确认的清算指令支付执行。
A. T+0 日 B. T+1 日 C. T+2 日 D. T+3 日
11. 《证券投资基金销售管理办法》规定: () 可以办理其募集的基金产品的销售业务。
A. 监管机构 B. 基金托管人
C. 基金管理人 D. 证券登记结算公司
12. 检测客户现金收支或款项划转情况, 对符合大额交易标准的, 在该大额交易发生后 () 个工作日内, 向中国反洗钱监测分析中心报告。
A. 3 B. 5 C. 10 D. 15
13. 下列不属于基金销售机构职责规范的是 ()。
A. 严格账户管理
B. 基金托管人应制定业务规则并监督实施
C. 签订销售协议, 明确权利和义务
D. 禁止提前发行
14. 在发现有可疑交易或者行为时, 在其发生后 () 个工作日内, 向中国反洗钱监测分析中心报告。
A. 5 B. 10 C. 30 D. 60
15. 与销售有关的其他资料自业务发生当年起至少保存 () 年。
A. 3 B. 5 C. 10 D. 15
16. () 是指基金销售机构用于归集、暂存、划转基金销售结算资金的专用账户。
A. 基金账户 B. 银行存款账户
C. 结算备付金账户 D. 基金销售结算专用账户
17. 当前, 我国开放式基金已经构建 () 在内的风险由低到高的产品线, 以满足不同风险偏好者的需求。
A. 债券基金、货币市场基金、混合基金、股票基金
B. 货币市场基金、债券基金、混合基金、股票基金
C. 债券基金、货币市场基金、混合基金、股票基金
D. 货币市场基金、债券基金、股票基金、混合基金
18. 下列关于基金销售结算资金, 说法错误的是 ()。
A. 相关机构破产或清算时, 其属于破产或清算财产
B. 是基金投资人结算账户与基金托管账户之间划转的基金自购 (认购)、赎回、现金分红等资金
C. 由基金销售机构、基金销售支付结算机构或基金注册登记机构归集
D. 禁止挪用

答案与解析

1. 【答案】A

【解析】基金管理公司内部控制应当遵循以下原则: (1) 健全性原则。内部控制应当包括公司的各项业务、各个部门或机构和各级人员, 并涵盖到决策、执行、监督、反馈等各

个环节。(2) 有效性原则。通过科学的内部控制手段和方法，建立合理的内部控制程序，维护内部控制制度的有效执行。(3) 独立性原则。公司各机构、部门和岗位职责应当保持相对独立，公司基金资产、自有资产、其他资产的运作应当分离。(4) 相互制约原则。公司内部部门和岗位的设置应当权责分明、相互制衡。(5) 成本效益原则。公司运用科学化的经营管理方法降低运作成本，提高经济效益，以合理控制成本达到最佳的内部控制效果。

2. 【答案】C

【解析】证券投资基金是一种实行组合投资、专业管理、利益共享、风险共担的集合投资方式。证券投资基金（简称“基金”）是指通过发售基金份额，将众多投资者的资金集中起来，形成独立财产，由基金托管人托管，基金管理人管理，以投资组合的方式进行证券投资的一种利益共享、风险共担的集合投资方式。

3. 【答案】D

【解析】完全预期理论认为，远期利率相当于市场参与者对未来短期利率的预期，流动性溢价为零；而长期债券的收益率可以直接和远期利率相联系。由此推论，上升的收益率曲线意味着市场预期短期利率水平会在未来上升，水平的收益率曲线则意味着预期短期利率会在未来保持不变，而下降的收益率曲线意味着市场预期短期利率水平会在未来下降。

4. 【答案】B

【解析】中国证监会发布的《证券投资基金管理公司督察长管理规定》明确要求基金管理公司应当建立健全督察长制度。督察长是监督检查基金和公司运作的合法合规情况及公司内部风险控制情况的高级管理人员。督察长由总经理提名，由董事会聘任，并应当经全体独立董事同意。

5. 【答案】B

【解析】确定资产类别收益预期的主要方法包括历史数据法和情景综合分析法两类。

6. 【答案】D

【解析】基金的证券账户包括交易所证券账户和全国银行间市场债券托管账户。交易所证券账户是指以托管人和基金联名的方式在中国结算公司开立的证券账户，用于登记存管基金持有的、在交易所交易的证券。交易所证券账户包括上海证券交易所证券账户和深圳证券交易所证券账户。全国银行间市场债券托管账户是指以基金名义在中央国债登记结算有限责任公司开立的乙类债券托管账户，用于登记存管基金持有的、在全国银行间同业拆借市场交易的债券。

7. 【答案】A

【解析】公司应建立健全独立董事制度。独立董事人数不得少于3人，且不得少于董事会人数的1/3，董事会在审议公司及基金投资运作中的重大事项，如重大关联交易、公司和基金审计事务、聘请或更换会计师事务所、基金半年报和年报时，应经2/3以上独立董事同意。

8. 【答案】B

【解析】股票投资组合管理是在组合管理投资理念的基础上发展起来的。分散风险和最大化投资收益是组合管理的基本目标。根据对市场有效性的不同判断，股票投资组合管理又演化出积极型与消极型两类投资策略。积极型投资策略旨在通过基本分析和技术分析构造投资组合，并通过买卖时机的选择和投资组合结构的调整，获得超过市场组合收益的回

报。消极型投资策略则以拟合市场投资组合为主要目的，通过跟踪误差，尽量缩小投资组合与市场组合的差异，并以获得市场组合平均收益为主要目标。

9. 【答案】C

【解析】期末可供分配利润是指期末可供基金进行利润分配的金额，为期末资产负债表中未分配利润与未分配利润中已实现部分的孰低数。由于基金本期利润包括已实现和未实现两部分，如果期末未分配利润的未实现部分为正数，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润的已实现部分；如果期末未分配利润的未实现部分为负数，则期末可供分配利润的金额为期末未分配利润（已实现部分扣减未实现部分）。

10. 【答案】B

【解析】交易所交易资金清算流程如下：（1）接收交易数据。T日闭市后，托管人通过卫星系统接收交易数据。（2）制作清算指令。托管人对当日交易进行核算、估值并核对净值后，制作清算指令，完成T日的工作流程。（3）执行清算指令。T+1日，托管人将经复核、授权确认的清算指令交付执行。（4）确认清算结果。基金托管人对指令的执行情况进行确认，并将清算结果通知管理人。

11. 【答案】C

【解析】《证券投资基金销售管理办法》规定：基金管理人可以办理其募集的基金产品的销售业务。

12. 【答案】B

【解析】检测客户现金收支或款项划转情况，对符合大额交易标准的，在该大额交易发生后5个工作日内，向中国反洗钱监测分析中心报告。

13. 【答案】B

【解析】基金托管人应制定业务规则并监督实施，不属于基金销售机构职责规范

14. 【答案】B

【解析】在发现有可疑交易或者行为时，在其发生后10个工作日内，向中国反洗钱监测分析中心报告。

15. 【答案】D

【解析】与销售有关的其他资料自业务发生当年起至少保存15年。

16. 【答案】D

【解析】基金销售结算专用账户是指基金销售机构、基金销售支付结算机构或基金注册登记机构用于归集、暂存、划转基金销售结算资金的专用账户。

17. 【答案】B

【解析】当前，我国开放式基金已经构建一条货币市场基金、债券基金、混合基金、股票基金等在内的风险由低到高的产品线，以满足不同风险偏好者的需求。

18. 【答案】A

【解析】相关机构破产或清算时，基金销售结算资金不属于破产或清算财产。

第9章

基金销售行为规范及信息管理

基金销售机构人员是指基金管理公司、基金管理公司委托的基金销售机构中从事宣传推介基金、发售基金份额、办理基金份额申购和赎回等相关活动的人员。为了加强基金销售人员的管理，规范基金销售人员的销售行为，提高基金销售人员的职业水准，中国证监会先后颁布了《证券投资基金销售管理办法》《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》《中国证券投资基金销售人员职业守则》《中国证券业协会证券投资基金销售人员从业资质管理规则》，对基金机构销售人员行为规范做出了明确的规定。

9.1 基金销售机构人员行为规范

基金销售机构人员是指基金管理公司、基金管理公司委托的基金销售机构中从事宣传推介基金、发售基金份额、办理基金份额申购和赎回等相关活动的人员。为了加强基金销售人员的管理，规范基金销售人员的销售行为，提高基金销售人员的职业水准，中国证监会先后颁布了《证券投资基金销售管理办法》《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》《中国证券投资基金销售人员职业守则》《中国证券业协会证券投资基金销售人员从业资质管理规则》，对基金机构销售人员行为规范做出了明确的规定。

考点 1 基金销售人员的资格管理、人员管理和培训

（一）基金销售人员的资格管理

基金销售人员应当自觉遵守法律法规和所在机构的业务制度，忠于职守，规范服务，自觉维护所在行业及机构的声誉，保护投资者的合法利益，并具备从事基金销售活动所必需的法律法规、金融、财务等专业知识和技能，根据有关规定取得中国证券投资基金业协会认可的基金从业人员资格。

负责基金销售业务的管理人员应取得基金从业资格。

证券公司总部及营业网点，商业银行总行、各级分行及营业网点，专业基金销售机构和证券投资咨询机构总部及营业网点从事基金宣传推介、基金理财业务咨询等活动的人员应取得基金销售业务资格。

上述从业人员需由所在机构进行执业注册登记，未经基金管理人或者基金销售机构聘任，任何人员不得从事基金销售活动。

【例题】（单选题）负责基金销售业务的管理人员应取得（ ）。

- A. 证券从业资格证
- B. 基金从业资格
- C. 会计从业资格证
- D. 银行从业资格证

【答案】B

【解析】负责基金销售业务的管理人员应取得基金从业资格。

（二）基金销售机构人员管理和培训

基金销售机构应该建立科学的聘用、培训、考评、晋升、淘汰等人力资源管理制度，确保基金销售人员具备与岗位要求相适应的职业操守和专业胜任能力。具体内容如图 9.1 所示。

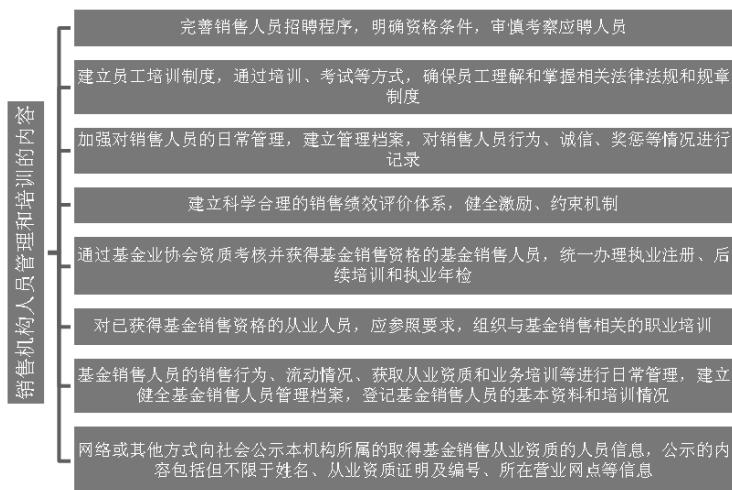


图 9.1 基金销售机构人员管理和培训的内容

【例题】（单选题）下列关于基金销售机构人员管理和培训的说法错误的是（ ）。

- A. 基金销售机构应加强对销售人员的日常管理，建立管理档案，对销售人员行为、诚信、奖惩等情况进行记录
- B. 基金销售机构应通过网络或其他方式向社会公示本机构所属的取得基金销售从业资质的人员信息，公示的内容包括但不限于姓名、从业资质证明及编号、所在营业网点等信息
- C. 员工培训应符合基金行业自律机构的相关要求，培训情况应记录但不需要存档
- D. 基金销售机构对于通过基金业协会资质考核并获得基金销售资格的基金销售人员，统一办理执业注册、后续培训和执业年检

【答案】C

【解析】选项 C，员工培训应符合基金行业自律机构的相关要求，培训情况应记录并存档。

考点 2 基金销售人员行为规范

1. 基金销售人员基本行为规范

基金销售人员在与投资者交往中应热情诚恳，稳重大方，语言和举止文明礼貌。基金销售人员在向投资者推介基金时应首先自我介绍并出示基金销售人员身份证明及从业资格证明。

基金销售人员在向投资者推介基金时应征得投资者的同意，如投资者不愿或不便接受推介，基金销售人员应尊重投资者的意愿。

基金销售人员在向投资者进行基金宣传推介和销售服务时，应公平对待投资者。

基金销售人员对其所在机构和基金产品进行宣传应符合中国证监会和其他部门的相关规定。

基金销售人员分发或公布的基金宣传推介材料应为基金管理公司或基金代销机构统一制作的材料。

基金销售人员应根据投资者的目标和风险承受能力推荐基金品种，并客观介绍基金的风险收益特征，明确提示投资者注意投资基金的风险。

基金销售人员在为投资者办理基金开户手续时，应严格遵守《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》的有关规定，并注意如下事项，如图 9.2 所示。



图 9.2 销售人员办理开户手续的注意事项

基金销售人员应当积极为投资者提供售后服务，回访投资者，解答投资者的疑问。

基金销售人员应当耐心倾听投资者的意见、建议和要求，并根据投资者的合理意见改进工作，如有需要应立即向所在机构报告。

基金销售人员应当自觉避免其个人及其所在机构的利益与投资者的利益冲突，当无法避免时，应当确保投资者的利益优先。

2. 基金销售人员禁止性规范

基金销售人员对基金产品的陈述、介绍和宣传，应当与基金合同、招募说明书等相符，不得进行虚假或误导性陈述，或者出现重大遗漏。

基金销售人员在陈述所推介基金或同一基金管理人管理的其他基金的过往业绩时，应当客观、全面、准确，并提供业绩信息的原始出处，不得片面夸大过往业绩，也不得预测

所推介基金的未来业绩。

基金销售人员应向投资者表明，所推介基金的过往业绩并不预示其未来表现，同一基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成所推介基金业绩表现的保证。

基金销售人员应当引导投资者到基金管理公司、基金代销机构的销售网点、网上交易系统或其他经监管部门核准的合法渠道办理开户、认购、申购、赎回等业务手续，不得接受投资者的现金，不得以个人名义接受投资者的款项。

基金销售人员应当按照基金合同、招募说明书以及基金销售业务规则的规定为投资者办理基金认购、申购、赎回等业务，不得擅自更改投资者的交易指令，无正当理由不得拒绝投资者的交易要求。

基金销售人员获得投资者提供的开户资料和基金交易等相关资料后，应及时交所在机构建档保管，并依法为投资者保守秘密，不得泄露投资者买卖、持有基金份额的信息及其他相关信息。

基金销售人员在向投资者办理基金销售业务时，应当按照基金合同、招募说明书和发行公告等销售法律文件的规定代扣或收取相关费用，不得收取其他额外费用，也不得对不同投资者违规收取不同费率的费用。

基金销售人员从事基金销售活动的其他禁止性情形包括：

- (1) 在销售活动中为自己或他人牟取不正当利益。
- (2) 违规向他人提供基金未公开的信息。
- (3) 诋毁其他基金、销售机构或销售人员。
- (4) 散布虚假信息，扰乱市场秩序。
- (5) 同意或默许他人以其本人或所在机构的名义从事基金销售业务。
- (6) 违规接受投资者全权委托，直接代理客户进行基金认购、申购、赎回等交易。
- (7) 违规对投资者做出盈亏承诺，或与投资者以口头或书面形式约定利益分成或亏损分担。
- (8) 承诺利用基金资产进行利益输送。
- (9) 以账外暗中给予他人财物或利益或接受他人给予的财物或利益等形式进行商业贿赂。
- (10) 挪用投资者的交易资金或基金份额。
- (11) 从事其他任何可能有损其所在机构和基金业声誉的行为。

2012年2月，A证券公司上海市北京东路营业部和B银行上海分行的个别人员在销售C基金管理公司某债券基金过程中，承诺客户该产品预期收益率7%。而且销售人员为了打消客户的疑虑还与客户口头约定，若收益率低于7%将对客户进行补偿，而产品收益率高于7%时销售人员可以获得一定的利益分成。相关证监局接到举报之后对上述事件进行调查，之后对违规的两家基金销售机构及相关责任人分别采取了责令改正、出具警示函等行政监管措施。

上述基金公司在基金销售活动违规对投资者做出盈亏承诺，并与投资者以口头形式约定利益分成或亏损分担。这一行为是对投资者的误导，增大了投资者的投资风险，有损其所在机构和基金业的声誉。《证券投资基金销售管理办法》规定，基金公司及其销售机构的宣传推介活动应当遵循诚实信用原则，不得有欺诈、误导投资人的行为。在销售过程中，要关注投资人的风险承受能力和基金产品风险收益特征的匹配性，遵循销售适用性原则，

在同时销售多只基金时，不得有歧视性宣传推介活动和销售政策。基金管理公司及销售机构应当严格按照法规要求开展基金宣传推介活动，充分、全面、准确披露基金产品的收益特征和风险属性，不得以高收益、无风险等宣传方式误导投资者。

【例题】（单选题）基金销售人员在为投资者办理基金开户手续时，应严格遵守（ ）的有关规定

- A. 《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》
- B. 《证券投资基金销售管理办法》
- C. 《证券投资基金法》
- D. 《中国证券投资基金业协会从业人员后续职业培训大纲》

【答案】A

【解析】基金销售人员在为投资者办理基金开户手续时，应严格遵守《证券投资基金销售机构内部控制指导意见》的有关规定。

9.2 基金宣传推介材料规范

基金宣传推介材料是指为推介基金向公众分发或者公布，使公众可以普遍获得的书面、电子或者其他介质的信息。

基金宣传推介材料含有基金获中国证监会核准内容的，应当特别声明中国证监会的核准并不代表中国证监会对该基金的风险和收益做出实质性判断、推荐或者保证。

考点 3 宣传推介材料的范围和报备流程

（一）宣传推介材料的范围

《证券投资基金销售管理办法》规定，基金宣传推介材料是指为推介基金向公众分发或者公布，使公众可以普遍获得的书面、电子或者其他介质的信息，包括以下几类，如图 9.3 所示。

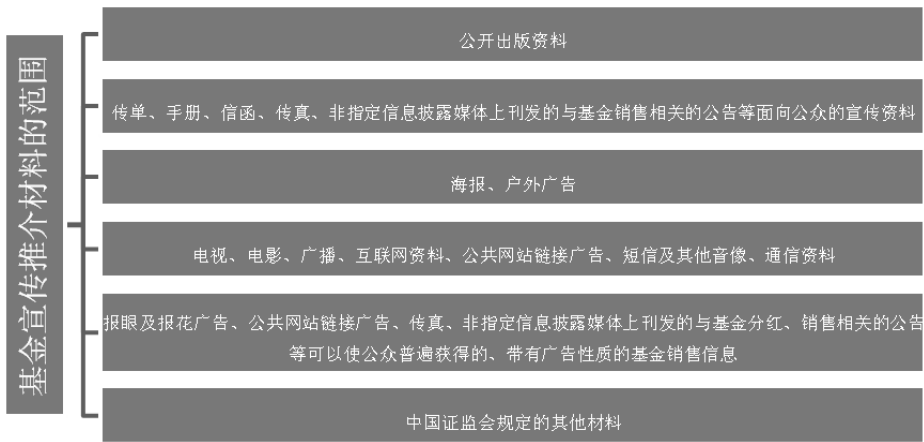


图 9.3 基金宣传推介材料的范围

【例题】（单选题）《证券投资基金销售管理办法》规定，基金宣传推介材料是指为推介基金向公众分发或者公布，使公众可以普遍获得的书面、电子或者其他介质的信息。

- A. 《中国证券投资基金业协会从业人员后续职业培训大纲》
- B. 《证券投资基金法》
- C. 《证券投资基金销售管理办法》
- D. 《基金合同的内容与格式》

【答案】C

【解析】《证券投资基金销售管理办法》规定，基金宣传推介材料是指为推介基金向公众分发或者公布，使公众可以普遍获得的书面、电子或者其他介质的信息。

（二）宣传推介材料审批报备流程

基金管理人的基金宣传推介材料，应当事先经基金管理人负责基金销售业务的高级管理人员和督察长检查，出具合规意见书，并自向公众分发或者发布之日起5个工作日内报主要经营活动所在地中国证监会派出机构备案。

其他基金销售机构的基金宣传推介材料，应当事先经基金销售机构负责基金销售业务和合规的高级管理人员检查，出具合规意见书，并自向公众分发或者发布之日起5个工作日内报工商注册登记所在地中国证监会派出机构备案。

基金管理公司和基金代销机构制作、分发或公布基金宣传推介材料，应当按照如下规定的要求报送报告材料。具体如图9.4所示。

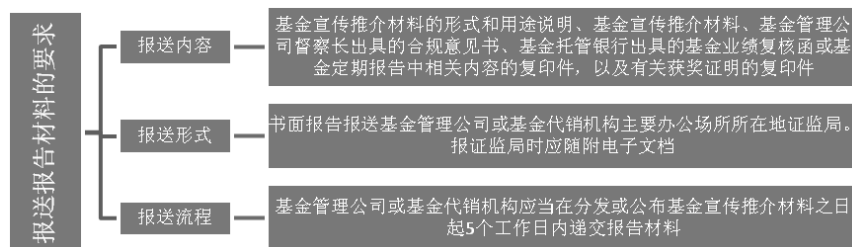


图 9.4 报送报告材料的要求

2013年1月，A基金公司对外大力宣传公司新推出的B基金产品，同时在报刊、网络等媒体刊登基金宣传广告。2013年3月，监管机构例行检查时发现A基金公司未向监管部门报送该批次宣传推介材料，且在检查中发现相关推介材料登载了其他基金过往业绩但是未注明数据的出处，引用基金评价机构的评价结果未列明基金评价机构的名称及评价日期。监管人员依据相关法律法规责令A基金公司对该批次宣传推介材料进行整改，并对相关高管及工作人员采取出具警示函的行政监管措施。

根据《证券投资基金销售管理办法》，基金管理人的基金宣传推介材料，应当事先经基金管理人负责基金销售业务的高级管理人员和督察长检查，出具合规意见书，并自向公众分发或者发布之日起5个工作日内报主要经营活动所在地中国证监会派出机构备案。A基金公司的行为违反了宣传推介材料的审批报备流程，应当受到监管部门的处罚。同时，A基金公司也违反了宣传推介材料关于业绩刊登的规范。按照要求，A基金公司刊登的业绩引用的统计数据和资料应当真实、准确，并注明出处，不得引用未经核实、尚未发生或者模拟的数据。

【例题】（单选题）基金管理人的基金宣传推介材料，应当事先经基金管理人负责基金

销售业务的高级管理人员和督察长检查，出具合规意见书，并自向公众分发或者发布之日起（ ）个工作日内报主要经营活动所在地中国证监会派出机构备案。

- A. 1 B. 2 C. 3 D. 5

【答案】D

【解析】基金管理人的基金宣传推介材料，应当事先经基金管理人负责基金销售业务的高级管理人员和督察长检查，出具合规意见书，并自向公众分发或者发布之日起 5 个工作日内报主要经营活动所在地中国证监会派出机构备案。

考点 4 宣传推介材料的原则性要求和禁止性规定

（一）宣传推介材料的原则性要求

制作基金宣传推介材料的基金销售机构应当对其内容负责，保证其内容的合规性，并确保向公众分发、公布的材料与备案的材料一致。

基金管理公司和基金代销机构应当在基金宣传推介材料中加强对投资人的教育和引导，积极培养投资人的长期投资理念，注重对行业公信力及公司品牌、形象的宣传，避免利用通过大比例分红等降低基金单位净值来吸引基金投资人购买基金的营销手段，或对有悖基金合同约定的暂停、打开申购等营销手段进行宣传。

【例题】（单选题）制作基金宣传推介材料的基金销售机构应当对其内容负责，保证其内容的（ ）性，并确保向公众分发、公布的材料与备案的材料一致。

- A. 合法 B. 合规 C. 法律 D. 公平

【答案】B

【解析】制作基金宣传推介材料的基金销售机构应当对其内容负责，保证其内容的合规性，并确保向公众分发、公布的材料与备案的材料一致。

（二）宣传推介材料的禁止性规定

基金宣传推介材料必须真实、准确，与基金合同、基金招募说明书相符，不得有下列情形出现，具体如图 9.5 所示。

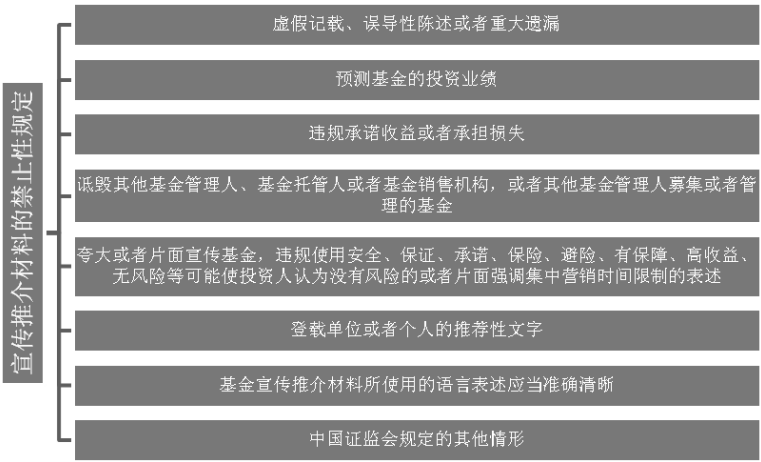


图 9.5 宣传推介材料的禁止性规定

例如，A 公司发布公告，因控股子公司 B 基金销售有限公司（简称 B 公司）销售基金时，使用违规宣传用语，收到浙江证监局的行政监管措施决定书。经调查，B 公司主要依托互联网进行基金销售，该基金网于 2013 年 12 月 9 日推出了一项名为“胜百八”的年终客户大回馈活动。活动期间，凡是在 B 基金网参加“胜百八”活动并将活动信息分享给好友，即可获得相应数量货币基金份额，投资者参加活动的投资收益率最高可达到 8.8%。

浙江证监局发布的决定书显示：B 公司通过公司网站等渠道，宣传“胜百八”活动，对通过 B 公司购买货币市场基金产品的投资者进行收益补贴，宣传资料中存在“最高可享 8.8%年化收益”等不当用语，根据《证券投资基金销售管理办法》相关规定，责令该公司限期改正。

《证券投资基金销售管理办法》第 35 条规定，基金宣传推介材料不得违规承诺收益或承担损失，夸大或片面宣传基金，违规使用安全、保证、承诺、保险、避险、有保障、高收益、无风险等可能使投资人认为没有风险的或者片面强调集中营销时间限制的表述。

【例题】（单选题）下列选项中（ ）不属于宣传推介材料的禁止性规定。

- A. 虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏
- B. 预算基金的投资业绩
- C. 违规承诺收益或者承担损失
- D. 夸大或者片面宣传基金，违规使用安全、保证、承诺、保险、避险、有保障、高收益、无风险等可能使投资人认为没有风险的或者片面强调集中营销时间限制的表述

【答案】B

【解析】基金宣传推介材料必须真实、准确，与基金合同、基金招募说明书相符，不得有下列情形：

- （1）虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏。
 - （2）预测基金的投资业绩。
 - （3）违规承诺收益或者承担损失。
 - （4）诋毁其他基金管理人、基金托管人或者基金销售机构，或者其他基金管理人募集或者管理的基金。
 - （5）夸大或者片面宣传基金，违规使用安全、保证、承诺、保险、避险、有保障、高收益、无风险等可能使投资人认为没有风险的或者片面强调集中营销时间限制的表述。
 - （6）登载单位或者个人的推荐性文字。
 - （7）基金宣传推介材料所使用的语言表述应当准确清晰。
- 选项 B，应该是预测基金的投资业绩，而不是预算基金的投资业绩。

考点 5 宣传推介材料业绩登载规范和其他规范

（一）宣传推介材料业绩登载规范

基金宣传推介材料可以登载该基金、基金管理人管理的其他基金的过往业绩，但基金合同生效不足 6 个月的除外。

基金宣传推介材料登载该基金、基金管理人管理的其他基金的过往业绩，应当遵守的要求和规定如图 9.6 所示。

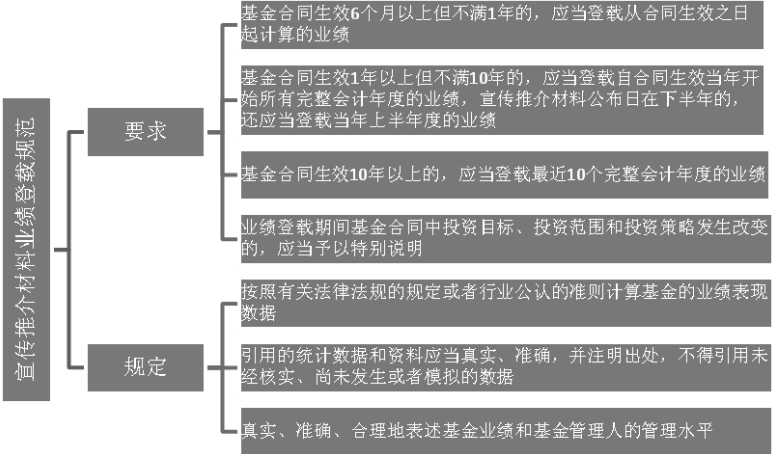


图 9.6 宣传推介材料业绩登载规范

【例题】（单选题）宣传推介材料业绩登载规范中基金合同生效 10 年以上的，应当登载最近（ ）个完整会计年度的业绩。

- A. 2 B. 5 C. 10 D. 12

【答案】C

【解析】基金合同生效 10 年以上的，应当登载最近 10 个完整会计年度的业绩。

（二）宣传推介材料的其他规范

基金宣传推介材料附有统计图表的，应当清晰、准确。

基金宣传推介材料提及基金评价机构评价结果的，应当符合中国证监会关于基金评价结果引用的相关规范，并应当列明基金评价机构的名称及评价日期。

基金宣传推介材料登载基金管理人股东背景时，应当特别声明基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作。

基金宣传推介材料中推介货币市场基金的，应当提示基金投资人，购买货币市场基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构，基金管理人并不保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

基金宣传材料中推介保本基金的，应当充分揭示保本基金的风险，说明投资者投资于保本基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构，并说明保本基金在极端情况下仍然存在本金损失的风险。保本基金在保本期间开放申购的，应当在相关业务公告以及宣传推介材料中说明开放申购期间，投资者的申购金额是否保本。

基金宣传推介材料应当含有明确、醒目的风险提示和警示性文字，以提醒投资人注意投资风险，仔细阅读基金合同和基金招募说明书，了解基金的具体情况。有足够平面空间的基金宣传推介材料应当在材料中加入具有符合规定的必备内容的风险提示函。电视、电影、互联网资料、公共网站链接形式的宣传推介材料应当包括为时至少 5 秒钟的影像显示，提示投资人注意风险并参考该基金的销售文件。电台广播应当以旁白形式表达上述内容。

基金宣传推介材料含有基金获中国证监会核准内容的，应当特别声明中国证监会的核准并不代表中国证监会对该基金的风险和收益做出实质性判断、推荐或者保证。

【例题】（单选题）下列表述中（ ）符合宣传推介材料的其他规范。

- A. 保本基金在保本期间开放申购的，应当在相关业务公告以及宣传推介材料中说明开放申购期间，投资者的申购金额是否保本
- B. 基金宣传推介材料中推介货币市场基金的，应当提示基金投资人，购买货币市场基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构，基金管理人不得保证基金一定盈利，也不保证最低收益
- C. 基金宣传推介材料登载基金管理人股东背景时，应当特别声明基金管理人与股东之间实行业务隔离制度，股东并不直接参与基金财产的投资运作
- D. 基金宣传材料中推介保本基金的，应当充分揭示保本基金的风险，说明投资者投资于保本基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构，并说明保本基金在极端情况下仍然存在本金损失的风险

【答案】B

【解析】基金宣传推介材料中推介货币市场基金的，应当提示基金投资人，购买货币市场基金并不等于将资金作为存款存放在银行或者存款类金融机构，基金管理人不得保证基金一定盈利，也不保证最低收益。

9.3 基金销售费用规范

基金销售费用包括基金的申购（认购）费、赎回费和销售服务费。基金管理人发售基金份额、募集基金，可以收取认购费。基金管理人办理基金份额的申购，可以收取申购费。

认购费和申购费可以采用在基金份额发售或者申购时收取的前端收费方式，也可以采用在赎回时从赎回金额中扣除的后端收费方式。

考点6 销售费用内容（原则性规范、费用结构和费率水平）

1. 销售费用结构

销售费用结构的内容如图 9.7 所示。

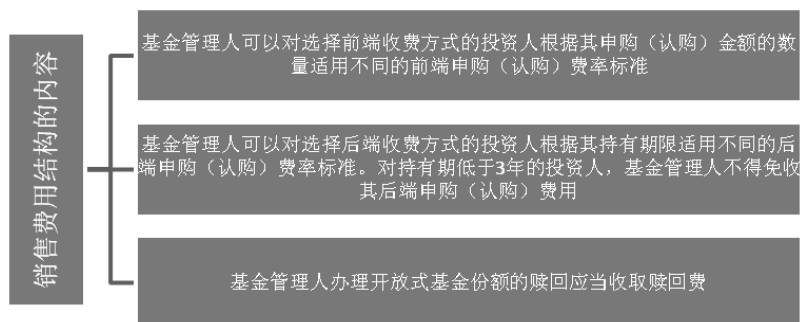


图 9.7 销售费用结构的内容

2. 销售费率水平

基金管理人应当在基金合同、招募说明书中约定按照以下费用标准收取赎回费：

- (1) 收取销售服务费的，对持续持有期少于 30 日的投资人收取不低于 0.5% 的赎回费，

并将上述赎回费全额计入基金财产。

(2) 不收取销售服务费的，对持续持有期少于 7 日的投资人收取不低于 1.5% 的赎回费，对持续持有期少于 30 日的投资人收取不低于 0.75% 的赎回费，并将上述赎回费全额计入基金财产；对持续持有期少于 3 个月的投资人收取不低于 0.5% 的赎回费，并将不低于赎回费总额的 75% 计入基金财产；对持续持有期长于 3 个月但少于 6 个月的投资人收取不低于 0.5% 的赎回费，并将不低于赎回费总额的 50% 计入基金财产；对持续持有期长于 6 个月的投资人，应当将不低于赎回费总额的 12% 计入基金财产。

(3) 对于交易型开放式指数基金（ETF）、上市开放式基金（LOF）、分级基金、指数基金、短期理财产品基金等股票基金、混合基金以及其他类别基金，基金管理人可以参照上述标准在基金合同、招募说明书中约定赎回费的收取标准和计入基金财产的比例。

(4) 基金管理人可以从基金财产中计提一定的销售服务费，专门用于基金的销售与基金持有人的服务。

(5) 基金销售机构可以对基金销售费用实行一定的优惠。

【例题】（单选题）对于持有期低于（ ）年的投资人，基金管理人不得免收其后端申购（认购）费用。

- A. 1 B. 2 C. 3 D. 5

【答案】C

【解析】对于持有期低于 3 年的投资人，基金管理人不得免收其后端申购（认购）费用。

考点 7 销售费用原则性规范和其他规范

（一）基金销售费用原则性规范

基金管理人应当依据有关法律法规及《开放式证券投资基金销售费用管理规定》的规定，其基金销售费用原则规范具体如图 9.8 所示。

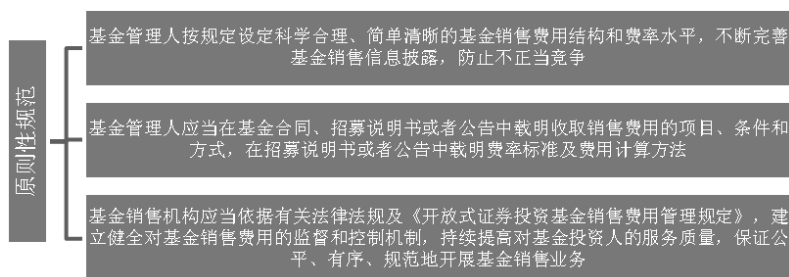


图 9.8 销售费用原则性规范的内容

【例题】（单选题）基金管理人应当依据有关法律法规及（ ），设定科学合理、简单清晰的基金销售费用结构和费率水平，不断完善基金销售信息披露，防止不正当竞争。

- A. 《证券投资基金法》
B. 《证券投资基金销售管理办法》
C. 《开放式证券投资基金销售费用管理规定》
D. 《中国证券业协会证券投资基金销售人员从业资质管理规则》

【答案】C

【解析】基金管理人应当依据有关法律法规及《开放式证券投资基金销售费用管理规定》，设定科学合理、简单清晰的基金销售费用结构和费率水平，不断完善基金销售信息披露，防止不正当竞争。

（二）基金销售费用其他规范

（1）基金销售机构应当依据相关法律法规的要求，完善内部控制制度和业务执行系统，健全内部监督和反馈系统，加强后台管理系统对费率的合规控制，强化对分支机构基金销售费用的统一管理和监督。

（2）基金销售机构应当按照基金合同和招募说明书的约定向投资人收取销售费用；未经招募说明书载明并公告，不得对不同投资人适用不同费率。

（3）基金管理人与基金销售机构应在基金销售协议及其补充协议中约定，双方在申购（认购）费、赎回费、销售服务费等销售费用的分成比例，并据此就各自实际取得的销售费用确认基金销售收入，如实核算、记账，依法纳税。

（4）基金销售机构销售基金管理人的基金产品前，应与基金管理人签订销售协议，约定支付报酬的比例和方式。基金管理人与基金销售机构可以在基金销售协议中约定依据销售机构销售基金的保有量提取一定比例的客户维护费，用以向基金销售机构支付客户服务及销售活动中产生的相关费用，客户维护费从基金管理费中列支。

（5）基金管理人和基金销售机构应当在基金销售协议中明确约定销售费用的结算方式和支付方式，除客户维护费外，不得就销售费用签订其他补充协议。

（6）基金管理人不得向销售机构支付非以销售基金的保有量为基础的客户维护费，不得在基金销售协议之外支付或变相支付销售佣金或报酬奖励。

（7）基金销售机构在基金销售活动中，不得有下列行为：①在签订销售协议或销售基金的活动中进行商业贿赂；②以排挤竞争对手为目的，压低基金的收费水平；③未经公告擅自变更向基金投资人的收费项目或收费标准，或通过先收后返、财务处理等方式变相降低收费标准；④采取抽奖、回扣或者送实物、保险、基金份额等方式销售基金；⑤其他违反法律、行政法规的规定，扰乱行业竞争秩序的行为。

（8）基金管理人应当在招募说明书及基金份额发售公告中载明以下有关基金销售费用的信息内容：①基金销售费用收取的条件、方式、用途和费用标准；②以简单明了的格式和举例方式向投资人说明基金销售费用水平；③中国证监会规定的其他有关基金销售费用的信息事项。

（9）基金管理人应当在基金半年度报告和基金年度报告中披露从基金财产中计提的管理费、托管费、基金销售服务费的金额，并说明管理费中支付给基金销售机构的客户维护费总额。

（10）基金管理人应当在每季度的监察稽核报告中列明基金销售费用的具体支付项目和使用情况以及从管理费中支付的客户维护费总额。

【例题】（单选题）基金管理人应当在（ ）的监察稽核报告中列明基金销售费用的具体支付项目和使用情况以及从管理费中支付的客户维护费总额。

- A. 每天 B. 每月 C. 每季度 D. 每年

【答案】C

【解析】基金管理人应当在每季度的监察稽核报告中列明基金销售费用的具体支付项目和使用情况以及从管理费中支付的客户维护费总额。

9.4 基金销售适用性

基金销售适用性是指基金销售机构在销售基金和相关产品的过程中，注重根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品，把合适的产品卖给合适的基金投资人。

考点 8 基金销售适用性的指导原则

基金销售机构在实施基金销售适用性的过程中应当遵循的原则如图 9.9 所示。

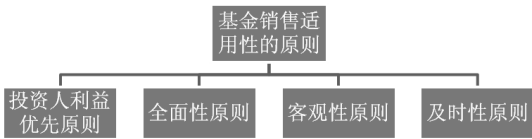


图 9.9 基金销售适用性的原则

(1) 投资人利益优先原则。当基金销售机构或基金销售人员的利益与基金投资人的利益发生冲突时，应当优先保障基金投资人的合法利益。

(2) 全面性原则。基金销售机构应当将基金销售适用性作为内部控制的组成部分，将基金销售适用性贯穿于基金销售的各个业务环节，对基金管理人（或产品发起人，下同）、基金产品（或基金相关产品，下同）和基金投资人都要了解并做出评价。

(3) 客观性原则。基金销售机构应当建立科学合理的方法，设置必要的标准和流程，保证基金销售适用性的实施。对基金管理人、基金产品和基金投资人的调查和评价，应当尽力做到客观准确，并作为基金销售人员向基金投资人推介合适基金产品的重要依据。

(4) 及时性原则。基金产品的风险评价和基金投资人的风险承受能力评价应当根据实际情况及时更新。

基金销售机构建立基金销售适用性管理制度，应当至少包括以下内容：对基金管理人进行审慎调查的方式和方法；对基金产品的风险等级进行设置，对基金产品进行风险评价的方式或方法；对基金投资人风险承受能力进行调查和评价的方式和方法；对基金产品和基金投资人进行匹配的方法。

【例题】（单选题）基金销售机构在实施基金销售适用性的过程中遵循的投资人利益优先原则有（ ）。

- A. 基金销售机构应当将基金销售适用性作为内部控制的组成部分，将基金销售适用性贯穿于基金销售的各个业务环节，对基金管理人（或产品发起人，下同）、基金产品（或基金相关产品，下同）和基金投资人都要了解并做出评价
- B. 当基金销售机构或基金销售人员的利益与基金投资人的利益发生冲突时，应当优先保障基金投资人的合法利益
- C. 基金产品的风险评价和基金投资人的风险承受能力评价应当根据实际情况及时更新

D. 基金销售机构应当建立科学合理的方法，设置必要的标准和流程，保证基金销售适用性的实施

【答案】B

【解析】当基金销售机构或基金销售人员的利益与基金投资人的利益发生冲突时，应当优先保障基金投资人的合法利益。

考点9 基金销售适用性渠道审慎调查的要求

基金销售渠道审慎调查既包括基金代销机构对基金管理人的审慎调查，也包括基金管理人对其基金代销机构的审慎调查。基金销售的适用性要求基金管理人和基金代销机构相互进行审慎调查。具体包括以下四个方面：

(1) 基金代销机构通过对基金管理人进行审慎调查，了解基金管理人的诚信状况、经营管理能力、投资管理能力和内部控制情况，并可将调查结果作为是否代销该基金管理人的基金产品或是否向基金投资人优先推介该基金管理人的重要依据。

(2) 基金管理人通过对基金代销机构进行审慎调查，了解基金代销机构的内部控制情况、信息管理平台建设、账户管理制度、销售人员能力和持续营销能力，并可将调查结果作为选择基金代销机构的重要依据。

(3) 基金销售机构在研究和执行对基金管理人、基金产品和基金投资人调查、评价的方法、标准和流程时，应当尽力减少主观因素和人为因素的干扰，尽量做到客观准确，并且有合理的理论依据。

(4) 开展审慎调查应当优先根据被调查方公开披露的信息进行；接受被调查方提供的非公开信息使用的，必须对信息的适当性实施尽职甄别。

【例题】(单选题) 基金销售渠道审慎调查() 不正确。

- A. 基金代销机构通过对基金管理人进行审慎调查，可将调查结果作为是否代销该基金管理人的基金产品或是否向基金投资人优先推介该基金管理人的重要依据
- B. 基金管理人通过对基金代销机构进行审慎调查，可将调查结果作为选择基金代销机构的重要依据
- C. 基金销售机构在研究和执行对基金管理人、基金产品和基金投资人调查、评价的方法、标准和流程时，应当尽力减少主观因素和人为因素的干扰，尽量做到客观准确，并且有合理的理论依据
- D. 开展审慎调查应当优先根据调查方公开披露的信息进行

【答案】D

【解析】选项 D 开展审慎调查应当优先根据被调查方公开披露的信息进行；接受被调查方提供的非公开信息使用的，必须对信息的适当性实施尽职甄别。

考点10 基金销售适用性产品风险评价的要求

对基金产品的风险评价，可以由基金销售机构的特定部门完成，也可以由第三方的基金评级与评价机构提供。由基金评级与评价机构提供基金产品风险评价服务的，基金销售机构应当要求服务方提供基金产品风险评价方法及其说明。基金产品风险评价结果应当作

为基金销售机构向基金投资人推介基金产品的重要依据。

基金产品风险评价以基金产品的风险等级来具体反映，基金产品风险应当至少包括以下三个等级：低风险等级，中风险等级，高风险等级。基金销售机构可以根据实际情况在这三个等级的基础上进一步进行风险细分。

基金产品风险评价应当至少依据以下四个因素，具体如图 9.10 所示。

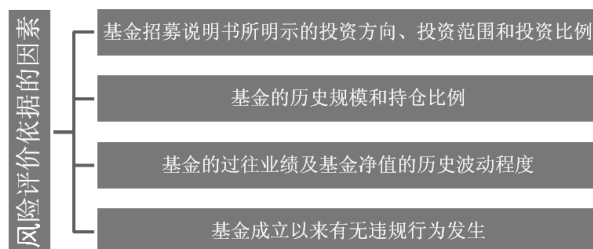


图 9.10 基金产品风险评价依据的因素

基金销售机构所使用的基金产品风险评价方法及其说明，应当通过适当途径向基金投资人公开。基金产品风险评价的结果应当定期更新，过往的评价结果应当作为历史记录保存。

【例题】（单选题）基金产品风险评价以基金产品的风险等级来具体反映，下列（ ）不属于基金产品风险。

- A. 特高风险等级 B. 高风险等级 C. 中风险等级 D. 低风险等级

【答案】A

【解析】基金产品风险评价以基金产品的风险等级来具体反映，基金产品风险应当至少包括以下三个等级：低风险等级，中风险等级，高风险等级。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

- 基金销售机构的员工培训应符合（ ）。
A. 中国证监会 B. 证券业协会 C. 基金行业自律机构 D. 人民银行
- 下列哪项不属于基金销售人员的禁止行为（ ）。
A. 承诺利用基金资产进行利益输送
B. 在陈述所推介基金或同一基金管理人管理的其他基金的过往业绩时，提供业绩信息的原始出处
C. 对投资者做出盈亏承诺，或与投资者以口头书面形式约定利益分成或亏损分担
D. 同意或默许他人以其他本人或所在机构的名义从事基金销售业务
- 工业公司、公用事业公司、金融机构、外国公司等不同的发行人发行的债券与基础利率之间存在的一定利差也称为（ ）。
A. 市场行业内利差 B. 市场区域内利差
C. 市场板块内利差 D. 市场利差

4. 投资于（ ）证券组合的投资者往往愿意通过延迟获得基本收益来求得未来收益的增长。
A. 避税型 B. 收入型 C. 增长型 D. 货币市场型
5. （ ）构成托管人内部控制的基础。
A. 环境控制 B. 风险评估 C. 控制活动 D. 信息沟通
6. 存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的（ ）；存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的（ ）。
A. 30%，10% B. 20%，5% C. 30%，10% D. 30%，5%
7. 基金管理人可以在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额（ ）的前提下，对其余赎回申请延期办理。
A. 5% B. 8% C. 10% D. 15%
8. 上升的收益率曲线意味着市场与其短期利率水平会在未来（ ）。
A. 维持不变 B. 下降
C. 上升 D. 两者没有明显关系
9. （ ）以标准差作为基金风险的度量，给出了基金份额标准差的超额收益率。
A. 特雷诺指数 B. 夏普指数 C. 詹森指数 D. 道氏指数
10. 基金销售人员应当自觉避免其个人及其所在机构的利益与投资者的利益冲突，当无法避免时，应当（ ）。
A. 确保投资者的利益优先
B. 确保个人的利益优先
C. 确保所在机构的利益优先
D. 回避
11. 下列关于基金宣传推介材料规范，说法正确的是（ ）。
A. 推介货币市场基金的，可以保证最低收益
B. 电台广播应当以旁白形式提示投资人注意风险并参考该基金的销售文件
C. 推介保本基金的，可以不揭示保本基金的风险
D. 登载基金管理人股东背景时，不必特别声明基金管理人与股东之间的业务隔离制度
12. 不收取销售服务费的，对持有持续期长于 3 个月但少于 6 个月的投资人收取不低于（ ）的赎回费，并将上述赎回费总额的 50% 计入基金财产。
A. 0.10% B. 0.25% C. 0.50% D. 0.75%
13. 基金管理人发售基金份额、募集基金，可以收取（ ）。
A. 认购费 B. 过户费 C. 手续费 D. 申购费
14. 对证券投资基金的说法错误的是（ ）。
A. 是种长期投资工具 B. 主要功能是分散投资
C. 投资收益低于股票 D. 可以降低投资单证券带来的个别风险
15. 关于基金销售费用，下列说法错误的是（ ）。
A. 销售基金产品前，基金销售机构应与基金管理人签订销售协议，约定支付报酬的比例和方式
B. 按照基金合同和招募说明书的约定，可以对不同的投资人适用不同费率
C. 基金管理人与基金销售机构可以在基金销售协议中约定依据销售机构销售基金的

保有量提取一定比例的客户维护费

D. 基金管理人可以向销售机构支付非以销售基金的保有量为基础的客户维护费

16. 不收取销售服务费的,对持有持续期少于 30 日的投资人收取不低于()的赎回费,并将上述赎回费全额计入基金财产。
- A. 0.50% B. 0.75% C. 1% D. 1.50%
17. 基金份额登记机构的主要职责不包括()。
- A. 代理发放红利
- B. 建立并保管基金份额持有人名册
- C. 负责基金份额的登记
- D. 建立完善的基金份额持有人资金的存取程序和授权审批制度
18. 下列对基金管理公司使用基金宣传推介材料的情形,实行行政监管处罚措施中,错误的是()。
- A. 罚款 B. 提示改正
- C. 出具监管警示函 D. 暂停办理相关业务
19. ()是指基金销售部门在销售基金和相关产品的过程中,注重根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品,把合适的产品卖给合适的基金投资人。
- A. 基金销售适用性 B. 基金销售收益性
- C. 基金销售风险性 D. 基金销售搭配性

答案与解析

1. 【答案】 C

【解析】基金销售机构的员工培训应符合基金行业自律机构的规定。

2. 【答案】B

【解析】基金销售人员在陈述所推介基金或同一基金管理人管理的其他基金的过往业绩时，提供业绩信息的原始出处。

3. 【答案】C

【解析】不同种类的发行人代表了不同的风险与收益率，他们以不同的能力履行契约所规定的义务。例如，工业公司、公用事业公司、金融机构、外国公司等不同的发行人发行的债券与基础利率之间存在一定的利差，这种利差有时也称为市场板块内利差。

4. 【答案】 C

【解析】证券组合按不同的投资目标可以分为避税型、收入型、增长型、收入和增长混合型、货币市场型、国际型及指数化型等。避税型证券组合通常投资于市政债券，这种债券免交联邦税，也常常免交州税和地方税。收入型证券组合追求基本收益（即利息、股息收益）的最大化。能够带来基本收益的证券有付息债券、优先股及一些避税债券。增长型证券组合以资本升值（即未来价格上升带来的价差收益）为目标。投资于此类证券组合的投资者往往愿意通过延迟获得基本收益来求得未来收益的增长。这类投资者很少会购买分红的普通股，投资风险较大。收入和增长混合型证券组合试图在基本收入与资本增长之间达到某种均衡，因此也称为均衡组合。两者的均衡可以通过两种组合方式获得：一种是使

组合中的收入型证券和增长型证券达到均衡；另一种是选择那些既能带来收益，又具有增长潜力的证券进行组合。货币市场型证券组合是由各种货币市场工具构成的，如国库券、高信用等级商业票据等，安全性很强。国际型证券组合投资于海外不同国家，是组合管理的时代潮流。实证研究结果表明，这种证券组合的业绩总体上强于只在本土投资的组合。指数化型证券组合模拟某种市场指数。信奉有效市场理论的机构投资者通常会倾向于这种组合，以求获得市场平均的收益水平。根据模拟指数的不同，指数化型证券组合可以分为两类：一类是模拟内涵广大的市场指数；另一类是模拟某种专业化的指数，如道一琼斯公用事业指数。

5. 【答案】A

【解析】环境控制构成托管人内部控制的基础。环境控制包括经营理念、内部控制文化、组织结构、员工道德素质等内容。

6. 【答案】D

【解析】按目前法规，货币市场基金的投资应符合下列规定：（1）投资于同一公司发行的短期企业债券的比例，不得超过基金资产净值的 10%。（2）所投资银行存款的存款银行应当是具有证券投资基金托管人资格、证券投资基金销售业务资格或合格境外机构投资者托管人资格的商业银行。存放在具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的 30%；存放在不具有基金托管资格的同一商业银行的存款，不得超过基金资产净值的 5%。投资于定期存款的比例，不得超过基金资产净值的 30%。（3）投资组合的平均剩余期限在每个交易日均不得超过 180 天。（4）不得与基金管理人的股东进行交易，不得通过交易上的安排人为降低投资组合平均剩余期限的真实天数。（5）在全国银行间债券市场债券正回购的资金余额不得超过基金资产净值的 40%。除发生巨额赎回的情形外，货币市场基金的投资组合中，债券正回购的资金余额在每个交易日均不得超过基金资产净值的 20%。因发生巨额赎回致使货币市场基金债券正回购的资金余额超过基金资产净值 20%的，基金管理人应当在 5 个交易日内进行调整。（6）持有的剩余期限不超过 397 天但剩余存续期超过 397 天的浮动利率债券的摊余成本总计不得超过当日基金资产净值的 20%。（7）不得投资于以定期存款利率为基准利率的浮动利率债券。（8）买断式回购融入基础债券的剩余期限不得超过 397 天。（9）投资于同一公司发行的短期融资券及短期企业债券的比例，合计不得超过基金资产净值的 10%。因市场波动、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合上述比例的，基金管理人应当在 10 个交易日内调整完毕。（10）投资于同一商业银行发行的次级债的比例不得超过基金资产净值的 10%。（11）不得投资于股票、可转换债券、剩余期限超过 397 天的债券、信用等级在 AAA 级以下的企业债券等金融工具。

7. 【答案】C

【解析】当基金管理人认为兑付投资者的赎回申请有困难，或认为兑付投资者的赎回申请进行的资产变现可能使基金份额净值发生较大波动时，基金管理人可以在当日接受赎回比例不低于上一日基金总份额 10%的前提下，对其余赎回申请延期办理。

8. 【答案】C

【解析】完全预期理论认为，远期利率相当于市场参与者对未来短期利率的预期，流动性溢价为零；而长期债券的收益率可以直接和远期利率相联系。由此推论，上升的收益率

曲线意味着市场预期短期利率水平会在未来上升，水平的收益率曲线则意味着预期短期利率会在未来保持不变，而下降的收益率曲线意味着市场预期短期利率水平会在未来下降。

9. 【答案】B

【解析】夏普指数是由诺贝尔经济学得主威廉·夏普于 1966 年提出的另一个风险调整衡量指标。夏普指数以标准差作为基金风险的度量，给出了基金份额标准差的超额收益率。

10. 【答案】A

【解析】基金销售人员应当自觉避免其个人及其所在机构的利益与投资者的利益冲突，当无法避免时，应当确保投资者的利益优先。

11. 【答案】B

【解析】本题考查基金宣传推介材料的规范性内容。

12. 【答案】C

【解析】不收取销售服务费的，对持有持续期长于 3 个月但少于 6 个月的投资人收取不低于 0.5% 的赎回费，并将上述赎回费总额的 50% 计入基金财产。

13. 【答案】A

【解析】基金管理人发售基金份额、募集基金，可以收取认购费

14. 【答案】C

【解析】证券投资基金是一种长期投资工具，其主要功能是分散投资，可以降低投资单一证券带来的个别风险。C 选项说法太绝对。

15. 【答案】D

【解析】基金管理人不得向销售机构支付非以销售基金的保有量为基础的客户维护费。

16. 【答案】B

【解析】不收取销售服务费的，对持有持续期少于 30 日的投资人收取不低于 0.75% 的赎回费，并将上述赎回费全额计入基金财产。

17. 【答案】D

【解析】基金份额登记机构的主要职责包括：建立并管理投资人基金份额账户；负责基金份额的登记；基金交易确认；代理发放红利；建立并保管基金份额持有人名册；登记代理协议规定的其他职责

18. 【答案】A

【解析】可采取的行政监管处罚措施有：提示基金管理公司或基金代销机构进行整改，对基金管理公司或基金代销机构出具监管警示函，责令基金监管公司或基金代销机构进行整改，暂停办理相关业务等。

19. 【答案】A

【解析】

基金销售适用性是指基金销售部门在销售基金和相关产品的过程中，注重根据基金投资人的风险承受能力销售不同风险等级的产品，把合适的产品卖给合适的基金投资人。

第10章

基金客户服务

客户服务是基金销售市场重要的活动内容之一，基金销售机构通过专业的客户服务满足投资者个性化需求。本章共分三节。10.1 节从客户服务的基本概要入手，介绍了客户服务原则、内容以及客户服务理念。10.2 节重点剖析了基金销售机构的客户服务流程。在介绍基本客户服务内容的基础上，10.3 节进一步探讨了基金投资人教育工作。

10.1 客户服务概述

客户服务是基金营销的重要组成部分，通过销售人员主动、及时开发市场，争取投资者认同，建立与投资者的长期关系，奠定有广度和深度的投资者基础，才能达到拓展业务和提升市场占有率的目标。常见的客户服务内容包括基金账户信息查询、基金信息查询、基金管理公司信息查询、人工咨询、客户投诉处理、资料邮寄、基金转换、修改账户资料、非交易过户、挂失和解挂等服务。

考点 1 基金客户服务的特点

基金客户服务具有 4 个特点，如图 10.1 所示。

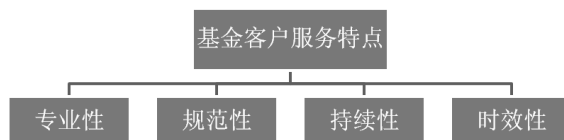


图 10.1 基金客户服务的特点

1. 专业性。基金客户服务是一项专业性很强的服务，要求服务人员除了具有金融知识基础外，还需要深入掌握各类基金产品的相关专业知识。

2. 规范性。在基金销售过程中，基金的认购、申购、赎回等交易都具有详细的业务规则，销售机构在提供服务时必须遵守法律法规和业务规则。

3. 持续性。客户到销售机构购买基金份额不是一次简单的买卖行为，销售机构要保持长时间的、持续的服务来满足客户需求。

4. 时效性。基金产品时效性的特点决定了其客户服务的时效性。开放式基金每个工作日的份额净值都有可能发生改变，而净值的高低直接关系到投资者的利益，任何失误都会造成重大问题，因此基金销售服务对时效性的要求很高。

【例题】（单选题）下列选项中（ ）不属于客户服务的特点。

- A. 专业性 B. 规范性 C. 持续性 D. 实践性

【答案】D

【解析】基金客户服务具有以下4个特点：（1）专业性；（2）规范性；（3）持续性；（4）时效性。

考点2 基金客户服务的原则

基金客户服务的宗旨是“客户永远是第一位”，提供真正有价值的服务，帮助客户更好地使用产品。

“良好的技术、良好的客户关系、良好的品牌”的核心服务理念，要求基金销售机构建立最专业的服务队伍，及时和全方位地关注客户的每一项服务需求，并通过提供广泛、全面和快捷的服务，使客户体验到无处不在的满意和可信赖的贴心感受。

基金客户服务应遵守的原则有4种，具体如图10.2所示。



图 10.2 基金客户服务的原则

1. 客户至上原则。企业的生存离不开客户，客户的满意应是客户服务人员追求的目标。“客户至上”是每一位客户服务人员在客户服务过程中应遵循的原则。

2. 有效沟通原则。每一位客户服务人员都应站在客户的角度，理解客户，尊重客户，一切为客户着想，为客户提供高品质、高效率的服务。出现分歧时，更要急客户之所急，耐心细致地与客户沟通好具体细节，不能臆测客户需求，切忌草率行事。

3. 安全第一原则。基金投资涉及投资者的身份、地位以及财富等个人信息，基金销售机构应建立严格的基金份额持有人信息管理制度和保密制度，及时维护、更新基金份额持有人的信息。基金份额持有人的信息应严格保密，防范投资人资料被不当运用。

4. 专业规范原则。基金的认购、申购、赎回等交易都具有详细的业务规则，销售机构在提供服务时必须遵守法律法规和业务规则。

【例题】（单选题）（ ）不是基金客户服务的原则。

- A. 客户至上原则 B. 安全第一原则 C. 技能专业原则 D. 有效沟通原则

【答案】C

【解析】基金客户服务的原则包括以下几点：（1）客户至上原则；（2）有效沟通原则；（3）安全第一原则；（4）专业规范原则。

考点 3 基金客户服务的内容

基金客户服务内容可以分为售前服务、售中服务和售后服务三个部分，三者互为补充，缺一不可。

售前服务是指在开始基金投资操作前为客户提供的各项服务。售中服务是指客户在基金投资操作过程中享受的服务。售后服务是指在完成基金投资操作后为投资者提供的服务。其具体内容如图 10.3 所示。

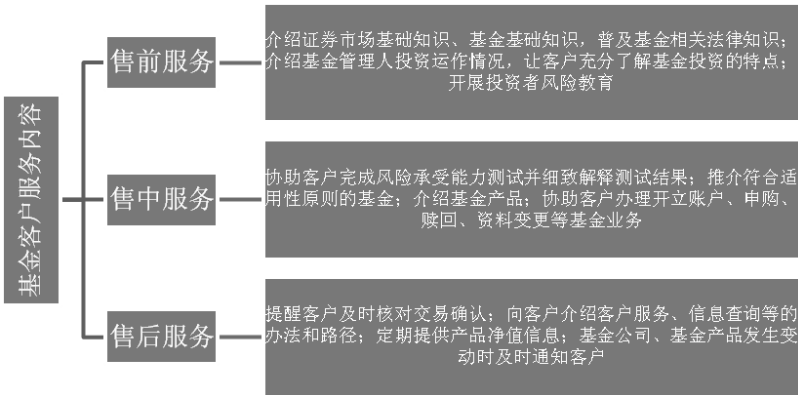


图 10.3 基金客户服务的内容

【例题】（单选题）基金客户服务的内容说法错误的是（ ）。

- A. 售前服务主要包括：介绍证券市场基础知识、基金基础知识，普及基金相关法律知识；介绍基金管理人投资运作情况，让客户充分了解基金投资的特点；开展投资者风险教育
- B. 提醒客户及时核对交易确认是基金客户服务的售中服务
- C. 协助客户完成风险承受能力测试并细致解释测试结果是基金客户服务的售中服务
- D. 基金公司、基金产品发生变动时及时通知客户是基金客户服务的售后服务

【答案】B

【解析】售后服务是指在完成基金投资操作后为投资者提供的服务。主要包括：提醒客户及时核对交易确认；向客户介绍客户服务、信息查询等的办法和路径；定期提供产品净值信息；基金公司、基金产品发生变动时及时通知客户。因此提醒客户及时核对交易确认是基金客户服务的售后服务，而不是售中服务。

10.2 客户服务流程

为满足客户需求，提供满意的客户服务，基金销售机构应该建立完善的客户服务流程

与制度，建立有效的客户反馈系统与客户投诉处理机制，设立专门的客户服务部门并做好服务人员培训，等等。具体客户服务流程包括：服务宣传与推介、投资咨询与基金咨询、互动交流、受理投诉、投资跟踪与评价、客户档案管理与保密等。

考点 4 基金客户服务宣传与推介

基金客户服务宣传与推介是围绕投资人需求而展开的，且随着整个基金销售业务的实践不断发展、修正变化。基金销售机构应制定客户服务标准，对服务对象、服务内容、服务程序等业务进行规范。具体工作内容主要涉及如下 6 个方面：

(1) 对以往销售的历史数据进行收集、评价、总结，针对拟销售的目标市场识别潜在客户，找到有吸引力的市场机会。

(2) 在宣传与推介过程中综合运用公众普遍可获得的书面、电子或其他介质的信息，主要包括公开出版资料、宣传单、手册、电视、广播以及互联网等宣传手段。

(3) 遵循销售适用性原则，关注投资人的风险承受能力和基金产品风险收益特征的匹配性。建立评价基金投资人风险承受能力和基金产品风险等级的方法体系。

(4) 在投资人开立基金交易账户时，向投资人提供投资人权益须知，保证投资人了解相关权益。及时准确地为投资人办理各类基金销售业务手续，识别客户有效身份，严格管理投资人账户。

(5) 为基金份额持有人提供良好的持续服务，保障基金份额持有人有效了解所投基金的相关信息。基金代销机构同时销售多只基金时，不得有歧视性的宣传推介活动和销售政策。

(6) 规范基金销售人员行为，产品推介时遵循如下注意事项：对基金产品的陈述、介绍和宣传，应当与基金合同、招募说明书等相符，不得进行虚假或误导性陈述，或出现重大遗漏；陈述所推介基金或统一基金管理人管理的其他基金的过往业绩时，应客观、全面、准确，并提供业绩信息的原始出处，不得片面夸大过往业绩，也不得预测所推介基金的未来业绩；应向投资者表明，所推介基金的过往业绩并不预示其未来表现，同一基金管理人管理的其他基金的业绩并不构成所推介基金业绩表现的保证。

案例：A 证券公司营业部理财经理给客户群发的基金新产品推介短信如下：“××基金公司首款债券型基金产品‘红利来一号’火热销售中，预期年化收益率 6%，5 万元起售，是目前市场上最佳理财产品，份额有限，先到先得。近期购买者还能参加积分换礼活动，最高奖项为价值 5000 元手机一部。”

而《证券投资基金销售管理办法》规定，基金销售机构从事基金销售活动不得采取抽奖、回扣或者送实物、保险、基金份额等方式销售基金。另外，根据《关于证券投资基金宣传推介材料监管事项的补充规定》，基金宣传推介材料所使用的语言表述应当准确清晰，应当特别注意：在缺乏足够证据支持的情况下，不得使用“业绩稳健”“业绩优良”“名列前茅”“位居前列”“首只”“最大”“最好”“最强”“唯一”等表述；不得使用“坐享财富增长”“安心享受成长”“尽享牛市”等易使基金投资人忽视风险的表述；不得使用“欲购从速”“申购良机”等片面强调集中营销时间限制的表述。

非法销售基金还包括冒用国内基金公司进行的非法证券活动，主要有以下几种形式：冒充拥有基金公司投资信息拉拢客户进行委托理财，冒充拥有基金公司投资信息进行股票咨询的业务员，冒用业内影响力大的明星投资总监或者明星基金经理名义，并以个人名义进行委托理财。这类违规营销行为销售非法基金（主要是私募基金），多以高额回报为诱饵，有的甚至以传销为手段，以境外基金为幌子，以互联网为载体骗取客户信赖进行所谓投资，实际是一种新形式的违法犯罪活动。

考点 5 基金投资咨询与互动交流

基金管理公司在投资咨询过程中提供有关证券投资研究分析成果、投资信息与具体操作策略、建议等咨询服务。对咨询过程中知悉的关于投资者的个人信息以及财产状况保密。同时提醒客户在未经销售机构许可的情况下，禁止将销售机构所提供的证券投资研究分析成果或建议内容泄露给他人。

互动交流是基金销售机构与投资者深入探讨的重要方式，其交流内容如下：

- (1) 深入了解客户的投资需求，确定和记录客户服务标准。
- (2) 及时向客户传递重要的市场资讯、持仓品种信息及最新的投资报告。
- (3) 做好客户服务日志及客户资料的更新、完备工作。
- (4) 拟定、组织、实施及评估年（季、月）度客户关怀计划。
- (5) 进行公司所有新客户的首次和定期电话回访工作，改善客户体验，提升满意度。
- (6) 做好客户回访日志，记录并处理潜在风险隐患、客户建议及意见。
- (7) 及时接听外部客户的呼入电话、公司客户中心转接及投资顾问转入的电话，并做好电话咨询日志。

【例题】（单选题）基金投资咨询与互动交流的内容不正确的有（ ）。

- A. 拟定、组织、实施及评估年（季、月、周、日）度客户关怀计划
- B. 深入了解客户的投资需求，确定和记录客户服务标准
- C. 及时向客户传递重要的市场资讯、持仓品种信息及最新的投资报告
- D. 做好客户服务日志及客户资料的更新、完备工作

【答案】A

【解析】选项 A 应为拟定、组织、实施及评估年（季、月）度客户关怀计划。

考点 6 基金客户投诉处理

客户对基金销售机构的投诉，既是客户主动反馈问题的方式，也是其信任基金销售机构的表现，相信其能帮助自身解决问题。

基金销售机构一方面可从客户投诉中发现经营上的缺陷，改善和提高服务水平；另一方面，妥善处理投诉是再次赢得客户、建立和巩固企业形象的最好时机。因此，基金销售机构应建立完备的客户投诉处理体系，具体如图 10.4 所示。

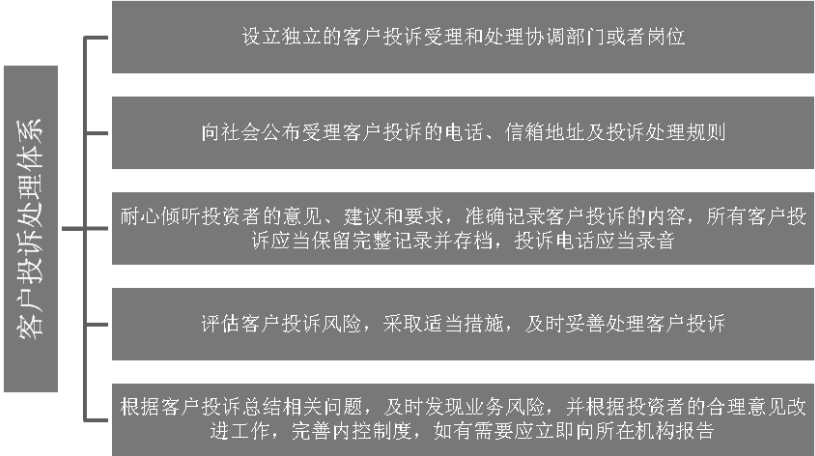


图 10.4 客户投诉处理的体系

考点 7 基金投资跟踪与评价

基金投资跟踪与评价的核心是对基金销售业务以及人际关系的维护。在跟踪与评价过程中发现存在的问题并寻找新的机遇，以保持和扩大客户关系，建立更为长期稳定的合作关系。

- (1) 积极为投资者提供售后服务，回访投资者，解答投资者的疑问。
- (2) 对客户进行调查，征询客户对已使用产品和服务的满意程度，在调查中注意新发现的问题以及改正产品与服务的机会。
- (3) 建立异常交易的监控、记录和报告制度，重点关注基金销售业务中的异常交易行为。
- (4) 制定完善的业务流程与销售人员职业操守评价制度，建立应急处理措施的管理制度。

考点 8 基金客户档案管理与保密

基金客户档案管理是基金销售管理的重要内容与基础，而不能仅仅把它理解为客户资料的收集、整理和存档。建立完善的客户档案管理系统和规程以及保密制度，对于提高营销效率、扩大市场占有率以及与客户建立长期稳定的业务联系具有重要的意义。基金销售机构关于客户档案管理与保密的实务操作主要包括 6 个方面，具体如图 10.5 所示。

【例题】(单选题) 基金客户档案管理与保密中，建立完善的档案管理制度，妥善保管相关业务资料。客户身份资料，自业务关系结束当年计起至少保存（ ）年，交易记录自交易记账当年计起至少保存（ ）年。

- A. 5 5 B. 10 10 C. 15 15 D. 10 15

【答案】C

【解析】建立完善的档案管理制度，妥善保管相关业务资料。客户身份资料，自业务关系结束当年计起至少保存 15 年，交易记录自交易记账当年计起至少保存 15 年。

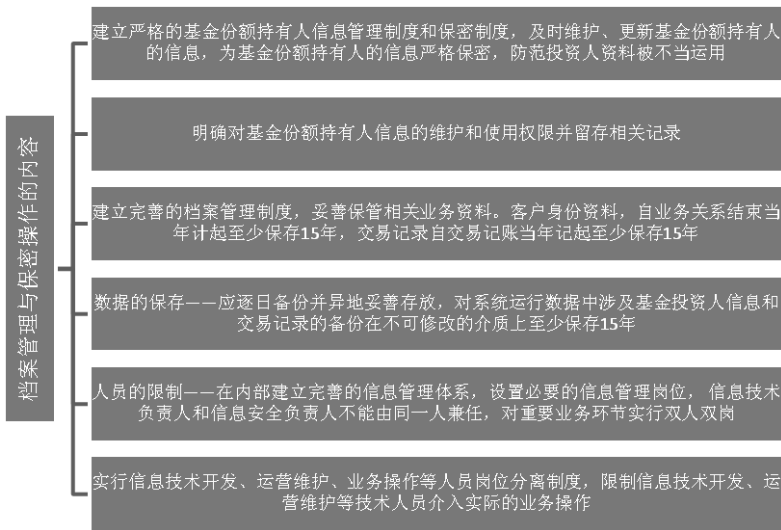


图 10.5 客户档案管理与保密实务操作的内容

考点 9 基金客户服务提供方式

基金管理人或者代销机构通常设立独立的客户服务部门，通过一套完整的客户服务流程，一系列完备的软、硬件设施，以系统化的方式，应用 7 种方式提供并优化客户服务，具体如图 10.6 所示。

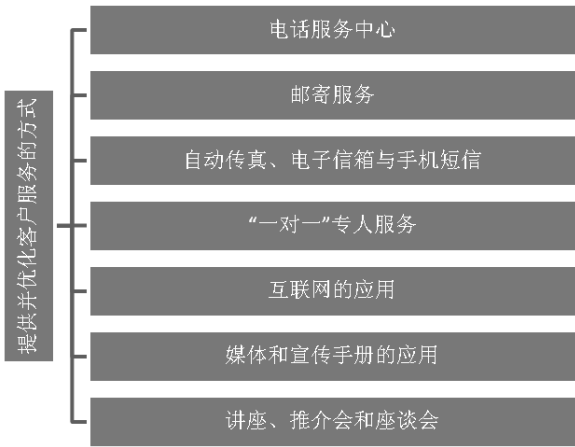


图 10.6 提供并优化客户服务的方式

1. 电话服务中心通常以计算机软、硬件设备为基础，并开辟人工坐席与语音系统。一些标准化的基金投资操作均可通过自动语音系统完成。同时，在系统中也为投资者提供人工服务选项。
2. 向基金持有者邮寄基金账户卡、交易对账联、季度对账单、投资策略报告、基金通信、理财月刊等定期或不定期材料，使投资者尽快了解并理性对待投资行情。
3. 自动传真、电子信箱特别适合用于传递行文较长的信息资料、定期或临时公告。而短信通知则主要用于发送简洁、明了的文字信息。

4. 专人服务是指对投资额较大的个人投资者与机构投资者提供的个性化服务。基金销售者一般为其安排较为固定的投资顾问，从基金销售开始就“一对一”服务，并贯穿售前、售中以及售后全过程。

5. 通过互联网，投资者可以随时随地获得包括投资常识、行情、开放式基金净值、投资者账户信息等信息服务，以及基金交易、基金资讯等服务。

6. 基金销售机构可通过电视、电台、报刊等媒体定期或不定期向投资者传达专业信息与传输正确的投资理念。

7. 讲座、推介会和座谈会等能为投资者提供一个面对面交流的机会。基金销售机构也可以从这些活动中获得有价值的信息，有效地推介基金产品，并跟进投资者的反馈，进一步改善客户服务。

【例题】（单选题）下列选项中（ ）不属于基金客户服务提供方式。

- A. 电话服务中心 B. 邮寄服务 C. 书信 D. 手机短信

【答案】C

【解析】（1）电话服务中心；（2）邮寄服务；（3）自动传真、电子信箱与手机短信；（4）“一对一”专人服务；（5）互联网的应用；（6）媒体和宣传手册的应用；（7）讲座、推介会和座谈会。

考点 10 基金客户个性化服务

客户的投资方式以及自身素质、个性、能力的差异性，导致其需求各不相同。因此，基金销售机构要通过为客户提供个性化服务，来满足客户潜意识的心理需求，在竞争市场中赢得客户，进而强化客户的忠诚度。

1. 做好客户的动态分析

利用平时市场走访收集的客户营销资料等方面的信息对客户投资活动进行分析，特别针对异常情况，及时了解原因，通过对客户的了解、咨询和分析，增强客户服务的针对性、有效性和及时性，提高市场走访的效率和服务效果。

2. 通过加强客户沟通了解客户深度需求

深度挖掘客户需求是基金公司提供个性化服务的基础。充满竞争的市场上客户需求不断升级，基金销售机构以及基金公司应通过开展实地拜访、现场咨询等特定服务挖掘基金客户的深度需求，通过有针对性的客户服务满足其个性化需求。

3. 做好客户的参谋

研发市场行情，揭示市场风险是客户服务的重要内容，基金公司及销售机构的信息咨询服务是客户了解市场行情的主要途径，基金公司应该通过增大研发投入提升市场分析能力，并将市场信息及风险准确客观地提供给基金客户。但基金公司在市场行情分析中仅有提供信息咨询以及风险揭示的义务，不能承担客户决策的责任。

【例题】（单选题）基金客户个性化服务不包括（ ）。

- A. 做好客户的动态分析 B. 做好客户的参谋
C. 做好客户的思想工作 D. 通过加强客户沟通了解客户深度需求

【答案】C

【解析】基金客户个性化服务：（1）做好客户的动态分析；（2）通过加强客户沟通了解客户深度需求；（3）做好客户的参谋。

10.3 投资者教育工作

投资者教育，是指针对个人投资者所进行的有目的、有计划、有组织地传播有关投资知识，传授有关投资经验，培养有关投资技能，倡导理性的投资观念，提示相关的投资风险，告知投资者的权利和保护途径，提高投资者素质的一项系统的社会活动。其目的就是用简单的语言向投资者解释他们在投资过程中所面临的各种问题以及应对措施。

考点 11 投资者教育工作的概念和意义

投资者权益保护是国际证监会组织（IOSCO）提出的证券监管三大目标之一，良好的投资者教育是投资者权益保护的重要手段。在发达国家，投资者教育作为保护投资者权益的一项重要措施而备受重视。证券监管机构一般设有专门的部门，以一定的方式向投资者宣传普及有关的证券投资知识、市场风险防范等投资者教育内容。无论是成熟市场还是新兴市场的证券市场发展历史都表明，投资者教育是各国或地区监管机构和自律组织的一项重要工作，也是一项长期的、基础性和常规性的工作。

自《证券投资基金法》颁布以来，随着法律法规不断建立和健全，基础性制度逐步完善，金融产品和金融工具不断创新，投资者信心不断增强，家庭投资理财观念逐渐普及，大量银行储蓄客户分流到证券市场。新的基金和股票投资者进入证券市场，增加了市场需求和市场的流动性。但他们普遍存在对证券市场知识、法规、历史了解甚少，风险意识不强的问题，很多人或者是盲目入市，或者存在博傻心理，投机色彩严重，投资理念缺失。加强我国证券市场投资者教育工作是保护我国证券市场投资者利益，维护我国证券市场长期稳定健康发展的需要。近几年来，国内许多学者借鉴西方行为金融学的研究成果，对中国证券投资者的交易行为特征进行了细致分析和实证检验。结果表明，中国证券投资者同样具有在美国等成熟证券市场上个体证券投资者所表现出的各种非理性心理偏差，其中某些偏差的程度甚至更大，而且更有某些典型中国特色的心理偏差。这些偏差表明中国证券投资者的交易行为有许多非理性的特征，而构建我国证券市场投资者教育体系的目标，就是要培育我国投资者的理性投资理念，克服原有过度的非理性投资行为。

【例题】（单选题）投资者权益保护是（ ）提出的证券监管三大目标之一。

A. 证券公司 B. 国际证监会组织 C. 证监会 D. 投资机构

【答案】B

【解析】投资者权益保护是国际证监会组织（IOSCO）提出的证券监管三大目标之一。

考点 12 投资者教育工作的基本原则

重视投资者教育首先要了解什么是投资者教育以及正确的教育方法。对此，较权威的解释可以参考国际证监会组织为投资者教育工作设定的6个基本原则，具体如图10.7所示。

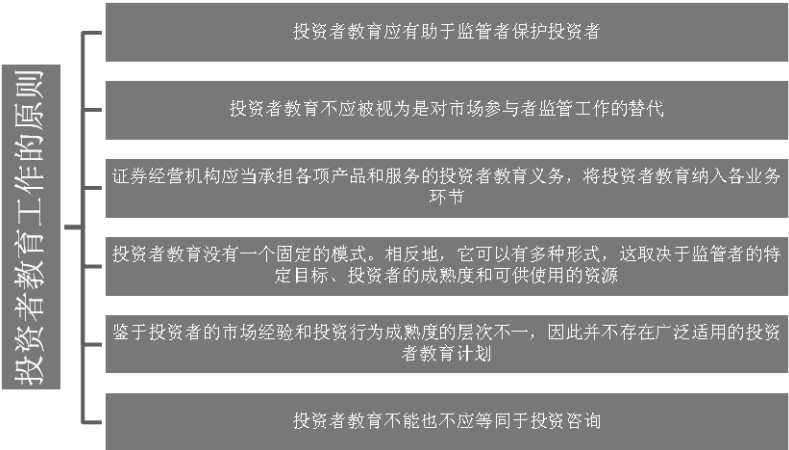


图 10.7 投资者教育工作的基本原则

考点 13 投资者教育工作的内容

综合当前投资者教育的理论和实践，投资者教育主要包含三方面的内容。

(1) 投资决策教育

投资决策就是对投资产品和服务做出选择的行为或过程，它是整个投资者教育体系的基础。投资决策教育就是要在指导投资者分析投资问题、获得必要信息、进行理性选择的同时，致力于改善投资者决策条件中的某些变量。目前，各国投资者教育机构在制定投资者教育策略时，都首先致力于普及证券市场知识和宣传证券市场法规。

投资者的投资决策受到多种因素的影响，大致可分为两类，具体如图 10.8 所示。

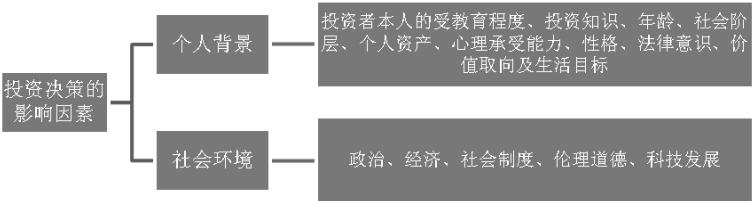


图 10.8 投资决策的影响因素

(2) 资产配置教育

资产配置教育即指导投资者对个人资产进行科学的计划和控制。随着人们生活水平的大幅度提高，个人财富的逐步积累，投资理财无论是在国外还是在国内都越来越为人们所接受。人们对个人资产的处置有很多种方式，进行证券投资只是投资者个人资产配置中的一个方法或环节，投资者的个人财务计划会对其投资决策和策略产生重大影响。因此，许多投资者教育专家都认为投资者教育的范围应超越投资者具体的投资行为，深入整个个人资产配置中，只有这样才能从根本上解决投资者的困惑。

(3) 权益保护教育

权益保护教育即号召投资者为改变其投资决策的社会和市场环境进行主动参与与保护自身权益。这不仅是市场化的要求，也是公平原则在投资者教育领域中的体现。投资者权

益保护是营造一个公正的政治、经济、法律环境，在此环境下，每个投资者在受到欺诈或不公平待遇时都能得到充分的法律救助。此外，投资者的声音能够上达立法者和相关的管理部门，参与立法、执法和司法过程，创造一个真正对投资者友善、公平的资本市场制度体系。为此，针对投资者进行的风险教育、风险提示以及为投资者维权提供的有关服务，已经成为各国开展投资者教育的重要内容。

上述三个方面相辅相成，缺一不可，各国投资者教育的策略安排及方式选择基本上都是围绕上述三方面的内容进行的。

【例题】（单选题）投资者教育的基本原则不包括（ ）。

- A. 投资者教育应有助于监管者保护投资者
- B. 投资者教育可视为是对市场参与者监管工作的替代
- C. 证券经营机构应当承担各项产品和服务的投资者教育义务，将投资者教育纳入各业务环节
- D. 投资者教育不能也不应等同于投资咨询

【答案】B

【解析】较权威的解释可以参考国际证监会组织为投资者教育工作设定的 6 个基本原则：

- （1）投资者教育应有助于监管者保护投资者。
- （2）投资者教育不应被视为是对市场参与者监管工作的替代。
- （3）证券经营机构应当承担各项产品和服务的投资者教育义务，将投资者教育纳入各业务环节。
- （4）投资者教育没有一个固定的模式。相反地，它可以有多种形式，这取决于监管者的特定目标、投资者的成熟度和可供使用的资源。
- （5）鉴于投资者的市场经验和投资行为成熟度的层次不一，因此并不存在广泛适用的投资者教育计划。
- （6）投资者教育不能也不应等同于投资咨询。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

- QDII 基金应付赎回、交易清算等临时用途借入现金的比例不得超过基金、集合计划资产净值的（ ）。
 - A. 15%
 - B. 10%
 - C. 12%
 - D. 20%
- 基金份额申购、赎回的资金清算是由（ ）根据确认的投资者申购、赎回数据信息进行的。
 - A. 注册登记机构
 - B. 基金管理公司
 - C. 基金份额持有人
 - D. 证券交易所
- （ ）多属于阶段性或短期性的刺激工具，用以鼓励投资者在短期内较迅速和较大量地购买某一基金产品。
 - A. 人员推销
 - B. 营业推广
 - C. 广告促销
 - D. 公共关系

4. 基金托管人的专门基金托管部门的主要业务人员在1年内变动超过（ ）时，托管人应当在事件发生之日起2日内编制并披露临时公告书，并报中国证监会备案。
- A. 10% B. 20% C. 30% D. 40%
5. （ ）是指保持资产组合中各类资产的固定比例。
- A. 投资组合保险策略 B. 动态资产配置
C. 买入并持有战略 D. 恒定混合策略
6. 在有效的市场，基金管理人应努力获得（ ）。
- A. 超额收益 B. 经济利润
C. 大盘同样的收益水平 D. 自然收益
7. 托管人对基金管理人投资运作监督时，场内交易主要通过（ ）实现。
- A. 法律法规 B. 技术系统 C. 人工手段 D. 员工自律
8. 基金资产估值引起的资产价值变动作为公允价值变动损益计入当期（ ）。
- A. 收入 B. 收益 C. 损益 D. 成本
9. 从经济学的角度讲，套利是指人们利用同一资产在不同市场间定价不一致，通过资金的转移而实现（ ）的行为。
- A. 低额收益 B. 高额收益 C. 有风险收 D. 无风险收益
10. 证券投资基金的客户服务方式不包括（ ）。
- A. 电话服务中心 B. 自动传真、电子信箱与手机短信
C. 客户情绪体验 D. 互联网的应用
11. 下列不屈于基金客户服务原则的是（ ）。
- A. 客户至上原则 B. 安全第一原则 C. 专业规范原则 D. 依法监管原则
12. 基金投资跟踪与评价的核心是（ ）。
- A. 对基金销售业务以及人际关系的维护
B. 基金投资效益及客户评价的稳步提高
C. 对基金销售业绩及工作人员素质的提高
D. 对硬件、软件的逐步完善以及客户体验的交流
13. 下列不属于基金售后服务的是（ ）。
- A. 协助客户办理开立账户、自购、赎回、资料变更等基金业务
B. 提醒客户及时核对交易确认
C. 向客户介绍客户服务、信息查询等的办法和路径
D. 定期提供产品净值信息
14. 下列属于客户在基金投资操作过程中享受的服务的是（ ）。
- A. 推介符合适用性原则的基金
B. 提醒客户及时核对交易确认
C. 介绍基金管理人投资运作情况，让客户充分了解基金投资的特点
D. 定期提供产品净值信息
15. （ ）是指基金销售机构或人员为解决客户有关问题而提供的系列活动。
- A. 基金客户服务 B. 基金销售服务
C. 基金理财服务 D. 基金售后服务

16. 对于基金客户的档案数据,应当()。
- A. 逐日备份并本地妥善存放 B. 逐月备份并异地妥善存放
C. 逐日备份并异地妥善存放 D. 实时备份并本地妥善存放
17. 对于系统运行数据中涉及基金投资人信息和交易记录的备份在不可修改的介质上至少保存()年。
- A. 3 B. 5 C. 10 D. 15

答案与解析

1. 【答案】B

【解析】QDII 基金应付赎回、交易清算等临时用途借入现金的比例不得超过基金、集合计划资产净值的 10%。

2. 【答案】A

【解析】基金份额申购、赎回的资金清算是由注册登记机构根据确认的投资者申购、赎回数据信息进行的。按照清算结果,投资者的申购、赎回资金将会从投资者的资金账户转移至基金在托管银行开立的银行存款账户或从基金的银行存款账户转移至投资者的资金账户。

3. 【答案】B

【解析】营业推广多属于阶段性或短期性的刺激工具,用以鼓励投资者在短期内较迅速和较大量地购买某一基金产品。基金销售中常用的营业推广手段主要有销售网点宣传、举办投资者交流活动和费率优惠等。

4. 【答案】C

【解析】当基金发生涉及托管人及托管业务的重大事件时,例如,基金托管人的专门基金托管部门的负责人变动、该部门的主要业务人员在 1 年内变动超过 30%、托管人召集基金份额持有人大会、托管人的法定名称或住所发生变更、发生涉及托管业务的诉讼、托管人受到监管部门的调查或托管人及其托管部门的负责人受到严重行政处罚等,托管人应当在事件发生之日起 2 日内编制并披露临时公告书,并报中国证监会备案。

5. 【答案】D

【解析】恒定混合策略是指保持投资组合中各类资产的比例固定,也就是说,在各类资产的市场表现出现变化时,资产配置应当进行相应的调整,以保持各类资产的投资比例不变。

6. 【答案】C

【解析】如果股票市场是一个有效的市场,股票的价格反映了影响它的所有信息,那么股票市场上不存在价值低估或价值高估的股票,投资者也不可能通过寻找错误定价的股票获取超出市场平均的收益水平。在这种情况下,基金管理人不应尝试获得超出市场的投资回报,而是努力获得与大盘同样的收益水平,减少交易成本。

7. 【答案】B

【解析】托管人对基金管理人投资运作的监督有以下特点:一是不同基金类型监督的依据和内容不同,如货币市场基金与股票基金的监督内容存在较大差异。二是日常运作中,托管人对基金管理人投资运作行为的监督主要是基金投资范围、投资比例、交易对手、投资风格等方面。三是根据投资需要和监管机构的要求,不断增加、完善监督内容。例如,

近两年增加了对基金投资非公开发行股票等流通受限证券、权证产品、资产支持证券等的监督。四是场内交易主要通过技术系统实现，场外交易主要借助于人工手段完成。

8. 【答案】C

【解析】基金利润是指基金在一定会计期间的经营成果。利润包括收入减去费用后的净额、直接计入当期利润的利得和损失等。基金收入是基金资产在运作过程中所产生的各种收入。基金收入来源主要包括利息收入、投资收益以及其他收入。基金资产估值引起的资产价值变动作为公允价值变动损益计入当期损益。

9. 【答案】D

【解析】通俗地讲，套利是指人们不需要追加投资就可获得收益的买卖行为。从经济学的角度讲，套利是指人们利用同一资产在不同市场间定价不一致，通过资金的转移而实现无风险收益的行为。

10. 【答案】C

【解析】客户情绪体验不属于证券投资基金的客户服务方式。

11. 【答案】D

【解析】基金客户服务原则包括：客户至上原则、有效沟通原则、安全第一原则和专业规范原则。

12. 【答案】A

【解析】基金投资跟踪与评价的核心是对基金销售业务以及人际关系的维护。

13. 【答案】A

【解析】售后服务主要包括：提醒客户及时核对交易确认，向客户介绍客户服务、信息查询等的办法和路径，定期提供产品净值信息，基金公司、基金产品发动变化时及时通知客户。

14. 【答案】A

【解析】售中服务是指客户在基金投资操作过程中享受的服务。主要包括：协助客户完成风险承受能力测试并细致解释测试结果；推介符合适用性原则的基金；介绍基金产品；协助客户办理开立账户、申购、赎回、资料变更等基金业务。

15. 【答案】A

【解析】基金客户服务是指基金销售机构或人员为解决客户有关问题而提供的系列活动。

16. 【答案】C

【解析】对于基金客户的档案数据，应当逐日备份并异地妥善存放。

17. 【答案】D

【解析】对于系统运行数据中涉及基金投资人信息和交易记录的备份在不可修复的介质上至少保存 15 年。

第11章

基金管理人的内部控制

基金管理人有效的内部控制是保护投资者利益、确保基金管理人规范运作、防范与规避风险和基金运作安全的重要保障。自 20 世纪 90 年代我国证券投资基金产业兴起以来，中国证监会日益重视基金管理人的内部控制机制建设，证券市场投资者也逐步认识到基金管理人内部控制的重要性。本章分 4 节介绍了基金管理人内部控制的目标与原则、内部控制机制、内部控制制度和内部控制的主要内容。

11.1 内部控制的目标和原则

在证券投资基金自 1998 年开始试点不久，国务院 1999 年 3 月 29 日转发了中国证监会制定的《原有投资基金清理规范方案》，提出坚持“积极规范、认真清理、妥善处置”的原则着手对老基金进行清理规范。同时证券投资基金业也加强了行业自律的建设。1999 年 12 月 30 日，10 家基金管理公司和 5 大商业银行的基金托管部共同制定《证券投资基金行业公约》，约定守法自律、规范经营，维护基金持有人的权益，禁止从事操纵市场、内幕交易、不当关联交易、贬损同行等行为。

考点 1 基金公司内部控制的重要性

2001 年 9 月，我国第一只开放式基金——华安创新诞生，标志着中国证券投资基金业的发展向规范运作转变。2002 年 2 月，《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》正式出台。

开放式基金的推出对公募基金的发展提供了巨大的历史机遇。但是，基金管理人在信息、资金和人才上的优势形成了在证券市场的一定的“垄断”优势，而这种优势也容易对基金经理人形成“诱惑”。自 2007 年首例“证券投资基金业从业人员利用未公开信息交易行为”被发现以来，加强基金管理人内部控制、保护基金持有人利益的要求不断加强。

【例题】（单选题）1999 年国务院转发了中国证监会制定的（ ），提出坚持“积极规范、认真清理、妥善处置”的原则着手对老基金进行清理规范。

- A. 《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》
- B. 《原有投资基金清理规范方案》
- C. 《证券投资基金行业公约》
- D. 《COSO 风险管理整合框架》

【答案】B

【解析】国务院 1999 年 3 月 29 日转发了中国证监会制定的《原有投资基金清理规范方案》，提出坚持“积极规范、认真清理、妥善处置”的原则着手对老基金进行清理规范。

考点 2 基金公司内部控制的基本概念

国内外证券投资基金行业的发展经验证明，基金管理人的内部控制跟公司内部控制体系和风险管理的框架设计密切相关。

1. 内部控制

基金管理人的内部控制是指公司为防范和化解风险，保证经营运作符合公司的发展规划，在充分考虑内外部环境的基础上，通过建立组织机制、运用管理方法、实施操作程序与控制措施而形成的系统。

内部控制是社会经济发展的必然产物，它是随着外部竞争的加剧和内部强化管理的需要而不断丰富和发展的。随着我国基金行业的快速发展，基金行业的竞争不断加剧，社会公众对基金行业的认知不断提升，加强基金管理人的内部控制是基金行业健康发展的必然选择。

基金管理人的内部控制要求部门设置体现权责明确、相互制约的原则，包括严格授权控制；建立完善的岗位责任制度和科学、严格的岗位分离制度；严格控制基金财产的财务风险；建立完善的信息披露制度；建立严格的信息技术系统管理制度；强化内部监督稽核和风险管理系统。

2. 风险管理

企业风险管理框架是由美国 Treadway 委员会②所属的发起人委员会委托普华永道会计师事务所开发的《COSO 风险管理整合框架》，其在内部控制框架的基础上，于 2004 年 9 月正式提出企业风险管理的概念。

企业风险管理基本框架包括 8 个要素，具体如图 11.1 所示。

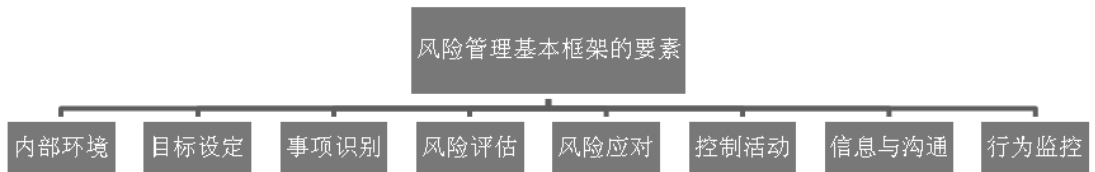


图 11.1 风险管理基本框架的构成要素

（1）内部环境

基金管理人的内部环境是其他所有风险管理要素的基础，为其他要素提供规则和结构，其中特别重要的是经理层的风险偏好。内部环境的要素包括：全体员工的诚信、道德价值观和胜任能力；管理层的理念和经营风格；管理层分配权力和划分责任，组织和开发其员工的方式，以及董事会给予的关注和指导。

（2）目标设定

基金管理人的风险管理就是提供给企业管理层一个适当的过程，将目标与企业的任务或预期联系在一起，保证制定的目标与企业的风险偏好相一致。

（3）事项识别

风险管理要求辨别可能对基金管理人目标产生影响的所有重要情况或事项。事项识别的基础是对事项相关因素进行分析并加以分类，从而区分事项可能带来的风险与机会。

（4）风险评估

风险评估就是识别和分析与实现目标相关的风险，从而为确定应该如何管理风险奠定基础。风险评估的过程根据不同的情况，可采用定性和定量相结合的方法。

（5）风险应对

基金管理人要对每一个重要的风险及其对应的回报进行评价和平衡，采取包括回避、接受、共担或降低这些风险等措施，风险应对是企业风险管理的整体重要组成部分。

（6）控制活动

控制活动包括在公司内部使用的审核、批准、授权、确认以及对经营绩效考核、资产安全管理、不相容职务分离等方法。

（7）信息与沟通

员工的风险信息交流意识是风险管理的重要组成部分，应鼓励员工就其意识到的重要风险与公司管理层进行交流，管理层应当重视员工的意见。

（8）行为监控

行为监控以日常经营中发生的事件和交易为对象，包括基金管理人的经理层和监控人员的活动。

【例题】（单选题）（ ）的内部控制跟公司内部控制体系和风险管理的框架设计密切相关。

- | | |
|-----------|-----------|
| A. 公司管理部门 | B. 公司财务部门 |
| C. 基金投资人 | D. 基金管理人 |

【答案】D

【解析】国内外证券投资基金行业的发展经验证明，基金管理人的内部控制跟公司内部控制体系和风险管理的框架设计密切相关。

考点 3 基金公司内部控制的目标

内部控制目标是决定公司内部控制运行方式和方向的关键，也是认识内部控制基本理论的出发点。基金管理人与一般的公司不同，内部控制的总体目标如图 11.2 所示。

1. 任何公司组织都有其特定的目标，要有效实现组织的目标，就必须及时对构成组织的资源（财产、人力、知识、信息等）进行合理的组织、整合与利用，这就意味着这些资

源要处于控制之下或在一定的控制之中运营。如果一个组织未能实现其目标，那么该组织在从事自身活动时，一定忽视了资源的整合作用，忽视了经济性和效率性的重要作用。

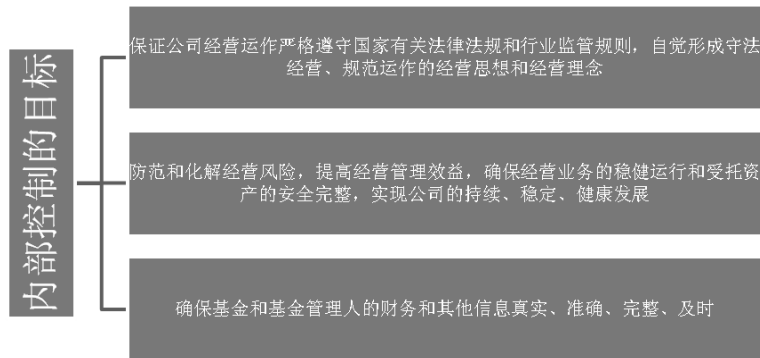


图 11.2 内部控制的目标

基金管理人拥有优秀的基金经理、出色的管理人员和先进的信息管理系统及设备，但如果这些条件没有充分用于专业的资产管理服务，基金管理人很难获得高效的回报。例如，如果基金管理人泄露未公开信息而不能实现相应的投资目标，基金管理人就没有实现其总体经营目标。因为内部控制系统的目标就是直接促进组织目标的实现，所有的组织活动和控制行为必须以促进实现组织的最高目标为依据。

基金管理人必须服从法律法规、职业道德规则以及利益集团之间的竞争因素等所施加的外部控制。内部控制如果不能充分考虑这些外部限制因素，就会威胁组织的生存。因此，内部控制系统必须保证基金管理人遵循各项相关的法律法规和行业监管规则，引导所有员工形成自觉的规范运作理念。

2. 风险是指事件本身的不确定性，它具有客观性。基金管理人在市场经济环境中难免会遇到各种风险，为了能规避经营风险，企业应建立完善的内部控制体系，其中包括风险评估机制。风险有外部风险和内部风险。外部风险主要包括法律法规、经济、社会、文化与自然等方面。内部风险主要来自决策失误、执行不力、操作风险等。在风险评估基础上，基金管理人通过加强内部控制，建立风险防范机制，主要内容包括：建立企业风险评估机构，制定防范或规避风险的措施，设立风险信息反馈机制，制定防范风险的奖惩制度等。

内部控制的目标是在一定的范围内降低或消除经营风险，提高基金管理人的经营效益。随着基金行业管理力度的不断加大，基金管理人面临越来越高的违规成本，内部控制在提高经营管理效益方面具有非常重要的现实意义。

3. 事实上，基金管理人内部控制和信息是密不可分的。基金管理人的决策受制于内部运作信息，反之，没有完备的内部控制便不能保证信息的质量。也就是说，管理者需要利用信息来监督和控制组织行为，同时，决策信息系统特别是财务信息系统也依赖于内部控制系统来确保提供相关、可靠和及时的信息。否则，管理者的决策就有可能给组织造成不可弥补的损失。因此，内部控制系统必须与确保信息收集、处理和报告正确性的控制相联系。

基金及其管理人的财务信息真实、完整既是基金管理人内部控制的基本目标，又是企业内部控制基本的、非常重要的手段，财务信息正是通过真实、完整的会计资料的记录、

汇总、报告等手段实现其对公司经营管理责任的落实、对公司财产及业务活动实施监督管理职能的。

基金管理人内部控制是一个动态的系统工程。尤其是在互联网时代，信息传递的速度惊人，基金及其管理人的财务信息可能对基金管理人和基金持有人产生的影响速度和频率都将大幅提高，内部控制可以大大提高证券市场运行和基金运作的效率。

考点 4 基金公司内部控制的原则

基金公司内部控制应遵循五方面原则，具体如图 11.3 所示。



图 11.3 内部控制的原则

1. 健全性是指内部控制应当包括公司的各项业务、各个部门（或机构）和各级人员，并涵盖到决策、执行、监督、反馈等各个环节。

基金管理人内部控制必须覆盖所有人员，要求各部门之间、人员之间应相互配合、协调同步、紧密衔接，避免只管相互牵制而不顾办事效率的做法，导致不必要的扯皮和脱节现象。为此，必须做到既相互牵制，又相互协调，保证经营管理活动连续、有效进行。因此，协调配合工作对人员素质的要求是很高的，内部控制是由人建立的，也要由人来行使，如果基金管理人行使控制监督职能的人员在思想道德上、心理素质上、技能上和行为方式上未能达到实施内部控制的基本要求，对内部控制的程序和要求含混不清，连最基本的岗位责任也不能执行到位，那么，健全性原则就成了空谈。

2. 内部控制的有效性是指内部控制必须讲求效率和效果，所有的控制制度必须得到贯彻执行。

内部控制应当约束基金管理人内部涉及基金管理工作的所有人员，任何个人都不得拥有超越内部控制的权利。在企业内部，任何个人无论权力多大、位置多高，都不能凌驾于内部控制制度行事，也不能对既定的内部控制制度“绕弯”执行。基金管理人内部控制的有效性主要包含两层含义：一是指基金管理人所实施的内部控制政策与措施能否适应基金监管的法律法规要求；二是指基金管理人内部控制在设计完整、合理的前提下，在基金管理的运作过程中，能够得到持续的贯彻执行并发挥作用，为实现提高公司经营效率、财务信息的可靠性和法律、法规的遵守提供合理保证。

3. 独立性是指基金管理人各机构、部门和岗位职责应当保持相对独立，基金资产、自有资产、其他资产的运作应当分离。

基金管理人内部控制的设立是与其管理模式紧密联系的，基金管理人按照其推行的管理模式设立相应的工作岗位，并赋予其责、权、利，规定独立的操作规程和处理程序。责任和权力是岗位责任原则中的关键因素，有什么样的岗位责任，就要赋予此岗位完成任务所必需的权力，切忌出现岗位职责不明确、权力不清楚的现象。岗位职责主要解决的是不相容职务的分离，在设置岗位时必须考虑到授权岗位和执行岗位的分离；执行岗位和审核岗位的分离；保管岗位和记账岗位的分离等，通过不相容职责的划分，保证各部门和人员

之间的独立性，防止员工的“合谋”舞弊行为。

基金管理人可能管理自有资产、基金资产和其他资产，这些资产之间可能存在利益输送，基金管理人必须建立不同资产运作的控制目标，让相关基金经理、投资经理理解其各自的责任，一方面要让员工懂得如何完成自己的工作，即操作规程和处理程序；另一方面要让员工明白严格按照规章制度履行职责的重要性。

4. 相互制约是指基金管理人内部部门和岗位的设置应当权责分明、相互制衡。

基金管理人内部的一项业务，如果经过两个以上的相互制约环节对其进行监督和核查，其发生错弊现象的概率就很低。就具体的内部控制措施来说，相互牵制必须考虑横向控制和纵向控制两方面的制约关系。从横向关系来讲，完成某个环节的工作需有来自彼此独立的两个部门或人员协调运作、相互监督、相互制约、相互证明；从纵向关系来讲，完成某个工作需经过互不隶属的两个或两个以上的岗位和环节，以使下级受上级监督，上级受下级牵制。只有经过横向关系和纵向关系的核查和制约，才能使发生的错弊减少到较低限度，或者即使发生问题，也易尽早发现，便于及时纠正。

5. 成本效益是指基金管理人运用科学化的经营管理方法降低运作成本，提高经济效益，以合理的控制成本达到最佳的内部控制效果。

基金管理人是商业组织，当然最关心的是经济效益。如果单纯从内部控制的角度来考虑，参与控制的人员和环节越多，控制措施越严密复杂，控制的效果就越好，其发生的错弊现象就越少，但因控制活动造成的控制成本就越高。因此，在设计基金管理人内部控制制度时，一定要考虑控制投入成本和控制产出效益之比。一般来讲，对那些在业务处理过程中发挥作用大、影响范围广的关键控制点（如投资、研究和交易）应进行严格控制；对那些只在局部发挥作用、影响特定范围的一般控制点，只要能起到监控作用即可，不必花费大量的人力、物力进行控制。防止由于关键控制点设立过多、手续操作繁杂，造成基金管理人经营管理活动不能正常、迅捷地运转。因此，控制点设定的数量需根据实际情况，科学设立，力争以最小的控制成本获取最大的内控效果。

【例题】（单选题）下列选择中（ ）属于内部控制的五大原则中的成本效益原则。

- A. 保管岗位和记账岗位的分离等，通过不相容职责的划分，保证各部门和人员之间的独立性，防止员工的“合谋”舞弊行为
- B. 基金管理人运用科学化的经营管理方法降低运作成本，提高经济效益，以合理的控制成本达到最佳的内部控制效果
- C. 就具体的内部控制措施来说，相互牵制必须考虑横向控制和纵向控制两方面的制约关系
- D. 基金管理人所实施的内部控制政策与措施能否适应基金监管的法律法规要求

【答案】B

【解析】选项 A 是内部控制的独立性原则；C 选项是内部控制的相互制约原则；D 选项是内部控制的有效性原则。

11.2 内部控制机制

内部控制机制，简称内控机制，是指公司的内部组织结构及其相互之间的运作制约关

系，即一个企业组织为了实现计划目标，防范和减少风险的发生，由全体员工共同参与，对内部组织机构业务流程进行全过程的介入和监控，采取权力分配、相互制衡手段，制定出系统的、制度保证的运行过程。

考点 5 基金公司内控机制的四个层次

基金管理人内部控制机制一般包括四个层次，如图 11.4 所示。

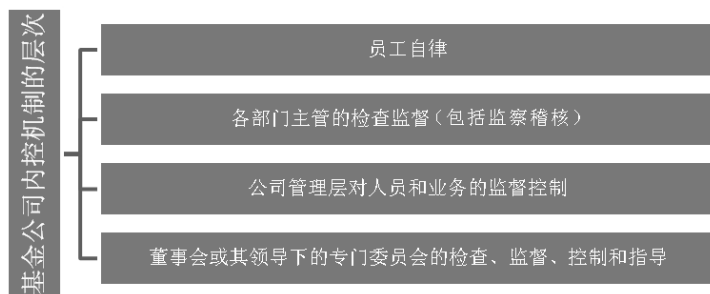


图 11.4 基金公司内部控制机制的层次

一般来说，基金管理人内部控制机制建设应在以下四个方面加强：

（1）在设置内部控制机构上，不能重眼前商业利润、不注重专职内部控制机构建立的偏向。建立健全基金管理人内部控制机构，从组织上强化内部控制，引导基金管理人所有员工重视内部控制。

（2）在建立内部控制制度上，不能重内部管理制度建立、不注重内部核心部门“防火墙”制度建立的偏向。建立健全可靠的专业委员会、投资管理部门、风险管理部门、市场营销部门、基金运营部门、后台支持部门等完善、独立的内部控制制度。

（3）在执行内部控制制度上，不能重非经常性发生事项控制、不注重经常性发生事项控制的偏向。进一步强化责任管理、制度管理，规范控制行为，建立健全良好的控制环境、完善的控制体系和可靠充分的控制程序为一体的内部控制管理机制。

（4）在监督内部控制上，不能重程序监督、不注重对“内部人”监督的偏向。首先，要加强对基金管理人的内部控制监督，建立基金管理人重大决策集体审批等制度，以杜绝业务管理层负责人独断专行；其次，要加强对基金管理人部门管理的控制监督，建立部门之间相互牵制的制度，以杜绝部门权力过大或集体徇私舞弊；再次，要加强对关键岗位管理人员的控制监督，建立关键岗位轮岗和定期稽查制度，以杜绝基金管理人中层经理人员以权谋私或串通作案，从而建立健全企业内部控制监督机制。

【例题】（单选题）内部控制机制一般包括四个层次，下列选项中（ ）不是四个层次中的。

- A. 员工自律
- B. 各部门主管（包括监察稽核）的检查监督
- C. 股东会或者其领导下的专门委员会的检查、监督、控制和指导
- D. 公司管理层对人员和业务的监督控制

【答案】C

【解析】基金管理人内部控制机制一般包括四个层次：一是员工自律；二是各部门主管（包括监察稽核）的检查监督；三是公司管理层对人员和业务的监督控制；四是董事会或者其领导下的专门委员会的检查、监督、控制和指导。

考点 6 基金公司内部控制的基本要素

基金管理人内部控制的基本要素主要有 5 种，具体如图 11.5 所示。

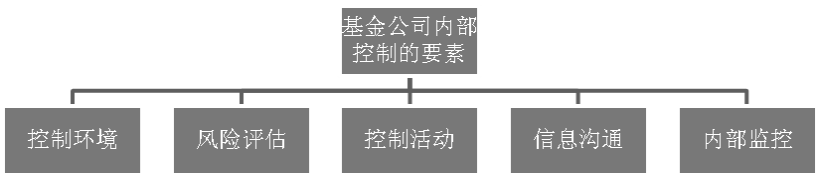


图 11.5 基金公司内部控制的基本要素

1. 控制环境构成公司内部控制的基础，控制环境包括经营理念和内控文化、公司治理结构、组织结构、员工道德素质等内容。

基金管理人管理层应当牢固树立内控优先和风险管理理念，培养全体员工的风险防范意识，营造一个浓厚的内控文化氛围，保证全体员工及时了解国家法律法规和公司规章制度，使风险意识贯穿到公司各个部门、各个岗位和各个环节。

基金管理人应当健全法人治理结构，充分发挥独立董事和监事会的监督职能，严禁不正当关联交易、利益输送和内部人控制现象的发生，保护投资者利益和公司合法权益。

基金管理人的组织结构应当体现职责明确、相互制约的原则，各部门有明确的授权分工，操作相互独立。公司应当建立决策科学、运营规范、管理高效的运行机制，包括民主、透明的决策程序和管理议事规则，高效、严谨的业务执行系统，以及健全、有效的内部监督和反馈系统。

基金管理人应当依据自身经营特点设立顺序递进、权责统一、严密有效的内控防线：

(1) 各岗位职责明确，有详细的岗位说明书和业务流程，各岗位人员在上岗前均应知悉并以书面方式承诺遵守，在授权范围内承担责任。

(2) 建立重要业务处理凭据传递和信息沟通制度，相关部门和岗位之间相互监督制衡。

(3) 公司督察长和内部监察稽核部门独立于其他部门，对内部控制制度的执行情况实行严格检查和反馈。

2. 基金管理人应当建立科学严密的风险评估体系，对公司内外部风险进行识别、评估和分析，及时防范和化解风险。基金管理人风险评估系统可以对基金运作情况发出预警和报警讯号；独立的风险业绩评估小组对基金管理中的风险指标提供每日、每周及月度评估报告，作为决策参考依据。基金管理人应大力运用现代信息科技，促进风险管理的数量化和自动化。

3. 基金管理人应通过授权控制来控制业务活动的运作。授权控制应当贯穿于公司经营活动的始终，授权控制的主要内容包括：

(1) 股东会、董事会、监事会和管理层应当充分了解和履行各自的职权，建立健全公司授权标准和程序，确保授权制度的贯彻执行。

(2) 公司各业务部门、分支机构和公司员工应当在规定授权范围内行使相应的职责。

(3) 公司重大业务的授权应当采取书面形式, 授权书应当明确授权内容和时效。

(4) 公司授权要适当, 对已获授权的部门和人员应建立有效的评价和反馈机制, 对已不适用的授权应及时修改或取消授权。

公司应当建立完善的资产分离制度, 基金资产与公司资产、不同基金的资产和其他委托资产要实行独立运作, 分别核算。公司应当建立科学、严格的岗位分离制度, 明确划分各岗位职责, 投资和交易、交易和清算、基金会计和公司会计等重要岗位不得有人员的重叠, 重要业务部门和岗位应当进行物理隔离。

此外, 公司应当制定切实有效的应急应变措施, 建立危机处理机制和程序, 其中, 包括信息泄密、交易程序故障等紧急事件发生后的应变措施。

4. 基金管理人应当维护信息沟通渠道的畅通, 建立清晰的报告系统。公司管理层有责任保证所有员工得到充分、最新的公司规章制度以及应该得知的信息。公司应定期与员工沟通, 以保证他们及时知悉公司的战略方向、经营方针、近期和长期目标等。在公司管理和基金运作中各部门应保持各自独立向管理层的报告渠道。

5. 基金管理人应当建立有效的内部监控制度, 设置督察长和独立的监察稽核部门, 对公司内部控制制度的执行情况进行持续的监督, 保证内部控制制度落实。公司应当定期评价内部控制的有效性, 根据市场环境、新的金融工具、新的技术应用和新的法律法规等情况适时改进。

11.3 内部控制的主要内容

基金管理人的前台主要是与客户直接接触的行政前台、投资、研究、销售等部门, 主要是为客户提供综合服务的部门, 目标是客户满意度最大化。由于前台部门直接接触客户, 与客户之间的行为应当在基金管理人规定的范围进行运作, 避免出现虚假承诺和泄密等违规行为。

考点 7 基金公司前、中、后台控制的主要内容

中台部门包括市场营销、风险控制、财务部、监察稽核和产品研发部门, 主要是为公司前台部门提供支持, 目标是保障公司为客户提供服务的持续性。中台部门尽管不直接接触客户, 但与前台部门必须建立相应的隔离机制, 否则, 也会出现前后台投资决策信息的泄密和中台部门与前台部门的沟通效率低下, 影响基金管理人的整体运作效率。

后台部门包括行政管理、人事部、清算、信息技术等部门, 主要为前中台部门提供支持, 目标是保证基金管理人战略的实施与效果。由于基金管理人的后台部门需要与监管部门、政府其他相关部门、机构投资者、法律顾问、审计师等主体沟通与联系, 后台部门人员业务行为控制十分重要。

近年来, 部分基金管理人尝试探索前后台部门的业务外包, 这对基金管理人的内部控制提出了挑战, 对基金管理人的前、中、后台控制提出了更高的要求。

【例题】(单选题) 下列选项中 () 属于内部控制的主要内容的中台部门。

- A. 市场营销 B. 行政管理 C. 清算 D. 信息技术

【答案】A

【解析】中台部门包括市场营销、风险控制、财务部、监察稽核和产品研发部门，选项BCD都属于后台部门。

考点8 基金信息披露控制的主要内容

信息披露是基金管理人必须履行的一项义务。信息披露可能对证券市场价格和投资者行为产生重大影响，加强基金管理人信息披露的控制，是保障证券市场公开、公平和公正三原则的重要支持。基金管理人应当按照法律、法规和中国证监会有关规定，建立完善的信息披露制度，保证公开披露的信息真实、准确、完整、及时，有相应的部门或岗位负责信息披露工作，进行信息的组织、审核和发布。

基金管理人应当加强对公司信息披露的检查和评价，对存在的问题及时提出改进办法，对信息披露出现的失误提出处理意见，并追究相关人员的责任。此外，需要对掌握未公开信息的人员进行严格的行为控制，在信息公开披露前不得泄露其内容。

【例题】（单选题）（ ）是基金管理人必须履行的一项义务。信息披露可能对证券市场价格和投资者行为产生重大影响，加强基金管理人信息披露的控制，是保障证券市场公开、公平和公正三原则的重要支持。

- A. 信息披露 B. 信息保密 C. 信息宣传 D. 信息发布

【答案】A

【解析】信息披露是基金管理人必须履行的一项义务。信息披露可能对证券市场价格和投资者行为产生重大影响，加强基金管理人信息披露的控制，是保障证券市场公开、公平和公正三原则的重要支持。

考点9 基金信息技术控制的主要内容

随着信息技术在证券交易和基金管理中的广泛应用，信息技术系统的内部控制具有现实意义。基金管理人应当根据国家法律法规的要求，遵循安全性、实用性、可操作性原则，严格制定信息系统的管理制度。

基金管理信息技术系统的设计开发应该符合国家、金融行业软件工程标准的要求，编写完整的技术资料；在实现业务电子化时，应设置保密系统和相应控制机制，并保证计算机系统的可稽核性；信息技术系统投入运行前，应当经过业务、运营、监察稽核等部门的联合验收。

应当通过严格的授权制度、岗位责任制度、门禁制度、内外网分离制度等管理措施，确保系统安全运行。计算机机房、设备、网络等硬件要求应当符合有关标准，设备运行和维护整个过程实施明确的责任管理，严格划分业务操作、技术维护等方面的职责。

公司软件的使用应充分考虑软件的安全性、可靠性、稳定性和可扩展性，应具备身份验证、访问控制、故障恢复、安全保护、分权制约等功能。信息技术系统设计、软件开发等技术人员不得介入实际的业务操作。用户使用的密码口令要定期更换，不得向他人透露。数据库和操作系统的密码口令应当分别由不同人员保管。

公司应对信息数据实行严格的管理，保证信息数据的安全、真实和完整，并能及时、

准确地传递到会计等各职能部门；严格规范计算机交易数据的授权修改程序，并坚持落实电子信息数据的定期查验制度。

基金管理人应建立电子信息数据的即时保存和备份制度，重要数据应当异地备份并且长期保存。信息技术系统应当定期稽核检查，完善业务数据保管等安全措施，进行排除故障、灾难恢复的演习，确保系统可靠、稳定、安全地运行。

【例题】（单选题）基金管理人应当根据国家法律法规的要求，严格制定信息系统的管理制度，遵循的原则中不包括（ ）原则。

- A. 安全性 B. 实用性 C. 时效性 D. 可操作性

【答案】C

【解析】基金管理人应当根据国家法律法规的要求，遵循安全性、实用性、可操作性原则，严格制定信息系统的管理制度。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

- 我国第一只开放式基金是（ ）。
A. 华安创新 B. 基金金泰
C. 基金开元 D. 南方稳健发展证券投资基金
- 关于特定客户资产管理业务，以下说法不正确的是（ ）。
A. 又称专户理财业务
B. 由政策性银行担任资产托管人
C. 基金管理公司向特定客户募集资金
D. 接受特定客户财产委托担任资产管理人
- （ ）在很大程度上反映了基金管理公司对投资者服务的质量，对基金管理公司整个业务的发展起着重要的支持作用。
A. 基金募集与销售
B. 基金的投资管理
C. 基金的会计核算
D. 基金运营服务
- 基金管理人管理的不是自己的资产，而是投资者的资产，因此其对投资者负有重要的（ ）责任。
A. 委托 B. 代理 C. 信托 D. 受托
- 投资管理人应当坚持（ ）利益优先的原则。
A. 国家 B. 基金托管人 C. 基金份额持有人 D. 自身
- 基金管理公司申请境内机构投资者资格净资产不少于（ ）亿元人民币。
A. 2 B. 3 C. 4 D. 5
- （ ）是指公司运用科学化的经营管理方法降低运作成本，提高经济效益，以合理的控制成本达到最佳的内部控制效果。
A. 成本效益原则 B. 有效性原则 C. 独立性原则 D. 相互制约原则

8. ()是指公司内部部门和岗位的设置应当权责分明、相互制衡。
A. 健全性原则 B. 有效性原则 C. 独立性原则 D. 相互制约原则
9. ()是指公司内部控制的核​​心是风险控制，制定内部控制制度要以审慎经营、防范和化解风险为出发点。
A. 合法、合规性 B. 全面性 C. 审慎性 D. 适时性
10. ()是公司各机构、部门和岗位职责应当保持相对独立，公司基金资产、自有资产、其他资产的运作应当分离。
A. 健全性原则 B. 有效性原则 C. 独立性原则 D. 相互制约原则
11. ()和()独立于其他部门，对内部控制制度的执行情况实行严格检查和反馈。
A. 公司督察长，独立董事
B. 独立董事，内部监察稽核部门
C. 公司督察长，内部监察稽核部门
D. 理事长，内部监察稽核部门
12. 基金管理人应建立电子信息数据的()和备份制度，重要数据应当()并且长期保存。
A. 即时保存，本地备份 B. 定期保存，异地备份
C. 即时保存，异地备份 D. 定期保存，本地备份
13. ()起，《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》正式出台。
A. 1999-12-1 B. 2001-9-1 C. 2002-2-1 D. 2005-3-1
14. 基金管理人所实施的内部控制政策要适应基金监管的法律法规要求，这句话体现了内部控制的()原则。
A. 健全性 B. 有效性 C. 独立性 D. 相互制约
15. 内部控制制度的制定应遵循()原则，以具有前瞻性，并且必须随着有关法律法規的调整和公司经营战略、经营方针、经营理念等内、外部环境的变化进行及时修改或完善。
A. 合法、合规性 B. 全面性
C. 审查性 D. 适时性
16. ()是指公司为防范和化解风险，保证经营运作符合公司的发展规划，在充分考虑内、外部环境的基础上，通过建立组织机构、运用管理方法、实施操作程序与控制措施而形成的系统。
A. 内部控制 B. 外部控制 C. 直接控制 D. 间接控制
17. 内部控制的()要求通过科学的内部控制手段和方法，建立合理的内部控制程序，维护内部控制制度有效执行。
A. 健全性原则 B. 有效性原则 C. 独立性原则 D. 成本效益原则
18. 下列属于基金管理人内部控制基本要素的是()。
A. 控制环境 B. 控制活动 C. 内部监控 D. 以上都正确
19. 下列属于后台部门的是()。
A. 行政管理 B. 人事部 C. 清算部 D. 以上都正确

答案与解析

1. 【答案】A

【解析】2001 年 9 月，我国第一只开放式基金——华安创新诞生，标志着中国证券投资基金业的发展向规范运作转变。

2. 【答案】B

【解析】特定客户资产管理业务由商业银行担任资产托管人。

3. 【答案】D

【解析】基金运营服务在很大程度上反映了基金管理公司对投资者服务的质量，对基金管理公司整个业务的发展起着重要的支持作用。

4. 【答案】C

【解析】基金管理人管理的不是自己的资产，而是投资者的资产，因此其对投资者负有重要的信托责任。

5. 【答案】C

【解析】投资管理人应当坚持基金份额持有人利益优先的原则。

6. 【答案】A

【解析】基金管理公司申请境内机构投资者资格净资产不少于 2 亿元人民币。

7. 【答案】A

【解析】成本效益原则是指公司运用科学化的经营管理方法降低运作成本，提高经济效益，以合理的控制成本达到最佳的内部控制效果。

8. 【答案】D

【解析】相互制约原则是指公司内部部门和岗位的设置应当权责分明、相互制衡。

9. 【答案】C

【解析】审慎性是指公司内部控制的核心是风险控制，制定内部控制制度要以审慎经营、防范和化解风险为出发点。

10. 【答案】C

【解析】独立性原则是公司各机构、部门和岗位职责应当保持相对独立，公司基金资产、自有资产、其他资产的运作应当分离。

11. 【答案】C

【解析】公司督察长和内部监察稽核部门独立于其他部门，对内部控制制度的执行情况执行严格检查和反馈。

12. 【答案】C

【解析】基金管理人应建立电子信息数据的即时保存和备份制度，重要数据应当异地备份并且长期保存。

13. 【答案】C

【解析】2002 年 2 月，《证券投资基金管理公司内部控制指导意见》正式出台。

14. 【答案】D

【解析】基金管理人所实施的内部控制政策要适应基金监管的法律法规要求，这句话体现了内部控制的相互制约原则。

15. 【答案】D

【解析】内部控制制度的制定应遵循适时性原则，以具有前瞻性，并且必须随着有关法律法规的调整和公司经营战略、经营方针、经营理念等内、外部环境的变化进行及时修改或完善。

16. 【答案】A

【解析】内部控制是指公司为防范和化解风险，保证经营运作符合公司的发展规划，在充分考虑内、外部环境的基础上，通过建立组织机构、运用管理方法、实施操作程序与控制措施而形成的系统。

17. 【答案】B

【解析】内部控制的有效性原则要求通过科学的内部控制手段和方法，建立合理的内部控制程序，维护内部控制制度有效执行。

18. 【答案】D

【解析】基金管理人内部控制的基本要素包括控制环境、风险评估、控制活动、信息沟通和内部监控。

19. 【答案】D

【解析】后台部门包括行政管理、人事部、清算部、信息技术等部门。

第12章

基金管理人的合规管理

基金管理人建立良好的内部控制体系需要内部人员的合规行为来保障其效率，进一步保障基金份额持有人的合法权益。合规管理是基金管理人持续、健康、稳定运行和发展的重要手段。基金管理人合规管理的重要性和现实意义、合规管理部门设置、合规管理主要内容、合规风险等内容。

12.1 合规管理概述

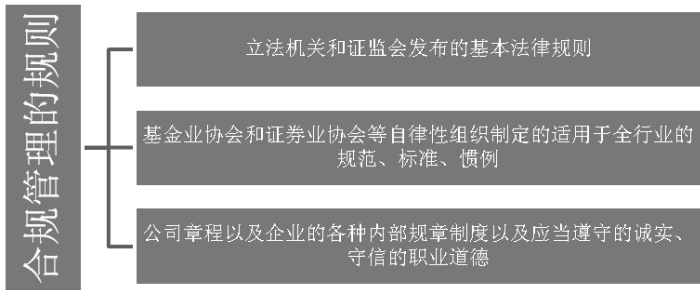
基金管理人作为资本市场的重要主体，其行为对市场的影响较大，基金产品本身的价格具有不确定性，因此合规管理对基金管理人自身的风险管理和基金持有人的权益保障具有非常重要的现实意义。

考点 1 合规管理的基本概念

中国有古语说：没有规矩不成方圆。巴塞尔银行监管委员会关于银行合规风险的表述为金融业合规定义提供了一个公认的标准，他们认为“合规风险是指因未能遵循法律法规、监管规定、规则、自律性组织制定的有关准则，以及适用于自身业务活动的行为准则而可能遭受法律制裁或监管处罚、重大财务损失或声誉损失的风险”。

所谓“合规”，与“违规”相对应，是指基金管理人的经营管理活动与法律、规则和准则一致。因此，合规管理是一种风险管理活动，是对业务活动是否遵守法律、监管规定、规则、行业自律准则等一种鉴证行为。

基金管理人的合规管理可以定义为“对基金管理人的相关业务是否遵循法律、监管规定、规则、自律性组织制定的有关准则以及公众投资者的基本需求等行为进行风险识别、检查、通报、评估、处置的管理活动”。上述相关规则具体如图 12.1 所示。



【例题】（单选题）基金管理人的合规管理中的“合规”与（ ）相对应。
A. 合法 B. 公正 C. 公平 D. 违规

【答案】D

【解析】所谓“合规”，与“违规”相对应，是指基金管理人的经营管理活动与法律、规则和准则一致。

考点 2 合规管理的目标

基金管理人的合规管理目标是建立健全基金管理人合规风险管理体系，实现对合规风险的有效识别和管理，促进基金管理人全面风险管理体系的建设，确保基金管理人依法合规经营。

基金管理人应当建立良好的内部治理结构，明确股东会、董事会、监事会和高级管理人员的职责权限，确保基金管理人各部门的合规运作。公司组织结构应当体现职责明确、相互制约的原则，各部门有明确的授权分工，操作相互独立。公司应当建立决策科学、运营规范、管理高效的运行机制，包括民主、透明的决策程序和管理议事规则，高效、严谨的业务执行系统，以及健全、有效的内部监督和反馈系统。此外，基金管理人可以开展合规自律探讨和合规文化活动提高全体员工对合规重要性的认识，有效实现合规管理的目标。

【例题】（单选题）基金管理人的合规管理目标是（ ）。

- A. 建立健全基金管理人合规风险管理体系，实现对合规风险的有效识别和管理，促进基金管理人全面风险管理体系的建设，确保基金管理人依法合规经营
- B. 建立良好的内部治理结构，明确股东会、董事会、监事会和高级管理人员的职责权限
- C. 确保基金管理人各部门的合规运作
- D. 应当建立决策科学、运营规范、管理高效的运行机制

【答案】A

【解析】基金管理人的合规管理目标是建立健全基金管理人合规风险管理体系，实现对合规风险的有效识别和管理，促进基金管理人全面风险管理体系的建设，确保基金管理人依法合规经营。

考点 3 合规管理的基本原则

合规管理应遵循 5 种基本原则，具体如图 12.2 所示。

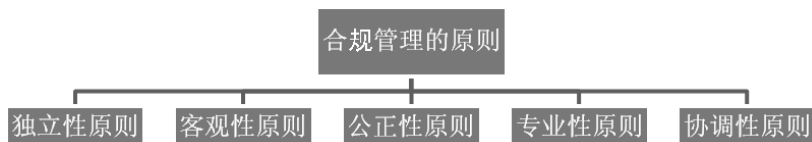


图 12.2 合规管理的基本原则

1. 独立性原则主要是指合规部门和督察长在基金公司组织体系中应当有独立地位，合规管理应当独立于其他各项业务经营活动。

2. 客观性原则是指合规人员应当依照相关法规对违规事实进行客观评价，避免出现合规人员自身与业务人员合谋的违规行为。

3. 公正性原则是指合规人员在对业务部门进行核查时，应当坚持统一标准来对违规行为风险进行评估和报告。

4. 专业性原则是指合规人员应当熟悉业务制度，了解基金管理人各种业务的运作流程，并准确理解和把握法律法规的规定和变动趋势。

5. 协调性原则是指合规人员应当正确处理与公司其他部门及监管部门的关系，努力形成公司的合规合力，避免内部消耗。

【例题】（单选题）合规管理的基本原则不包括（ ）。

- A. 独立性原则 B. 客观性原则 C. 公平性原则 D. 专业性原则

【答案】C

【解析】合规管理的基本原则：（1）独立性原则；（2）客观性原则；（3）公正性原则；（4）专业性原则；（5）协调性原则。

12.2 合规管理机构设置

基金管理人合规管理旨在切实保护投资者合法权益，在基金行业树立合规意识，提高基金公司内控及事前风险防范水平，促进行业规范运作，夯实行业诚信基础。

考点 4 合规管理涉及的相关部门设置

根据基金管理人的实际情况，负责合规管理的部门可能有专门的合规部，也有可能称法律合规部，也有称监察稽核部。基金管理人在董事会和管理层会设立专门的风险控制委员会，安排督察长分管合规管理部的工作。

合规管理部门是负责基金公司合规工作的具体组织和执行部门，依照所规定的职责、权限、方法和程序独立开展工作，负责公司各部门和全体员工的合规管理工作，合规管理部门对总经理负责。

合规管理部门人员应具备较高的思想素质和法制观念，坚持原则、忠于职守、廉洁奉公、公正无私，并具备相应的专业知识。合规管理部门必须制定相应的人员岗位责任制，明确任务，落实责任。合规管理部门工作人员同样应遵守公司各种规章制度和规定。

合规管理部门依据国家及有关部门的法律法规、公司章程、基金合同和公司内部管理制度，在所赋予的权限内，按照所规定的程序和方法，对行为对象进行公正客观的检查监

督并提出处理建议。

合规管理部门应在督察长的管理下协助高级管理层有效识别和管理所面临的合规风险，履行以下基本职责：

（1）持续关注法律、规则和准则的最新发展，正确理解法律、规则和准则的规定及其精神，准确把握法律、规则和准则对基金经营的影响，及时为高级管理层提供合规建议。

（2）制定并执行风险为本的合规管理计划，包括特定政策和程序的实施与评价、合规风险评估、合规性测试、合规培训与教育等。

（3）审核评价基金管理人各项政策、程序和操作指南的合规性，组织、协调和督促各业务条线和内部控制部门对各项政策、程序和操作指南进行梳理和修订，确保各项政策、程序和操作指南符合法律、规则和准则的要求。

（4）协助相关培训和教育部门对员工进行合规培训，包括新员工的合规培训，以及所有员工的定期合规培训，并成为员工咨询有关合规问题的内部联络部门。

（5）组织制定合规管理程序以及合规手册、员工行为准则等合规指南，并评估合规管理程序和合规指南的适当性，为员工恰当执行法律、规则和准则提供指导。

（6）积极主动地识别和评估与基金管理人经营活动相关的合规风险，包括为新产品和新业务的开发提供必要的合规性审核和测试，识别和评估新业务方式的拓展、新客户关系的建立以及客户关系的性质发生重大变化等所产生的合规风险。

（7）收集、筛选可能预示潜在合规问题的数据，如消费者投诉的增长数、异常交易等，建立合规风险监测指标，按照风险矩阵衡量合规风险发生的可能性和影响，确定合规风险的优先考虑序列。

（8）实施充分且有代表性的合规风险评估和测试，包括通过现场审核对各项政策和程序的合规性进行测试，询问政策和程序存在的缺陷，并进行相应的调查，合规性测试结果应按照基金管理人的内部风险管理程序，通过合规风险报告路线向上报告，以确保各项政策和程序符合法律、规则和准则的要求。

（9）保持与监管机构日常的工作联系，跟踪和评估监管意见和监管要求的落实情况。如基金管理人在合规部门可就基金募集、基金投资、管理人员变动等运作情况主动与监管机构进行沟通，通过监管机构相关信息的反馈避免合规风险的发生。

考点 5 合规管理相关部门的合规责任

（一）董事会的合规责任

基金管理人董事会负责公司整体风险的预防和控制，审核、监督公司风险控制制度的有效执行，可以下设合规与风险管理委员会，负责对公司经营管理与基金运作的风险控制及合法合规性进行审议、监督和检查，草拟公司风险管理战略，评估公司风险管理状况。

董事会对公司的合规管理承担最终责任，履行合规职责，具体内容如图 12.3 所示。

此外，中国证监会对基金管理公司的监管要求、整改通知及处罚措施等应当列入董事会的通报事项。经理层制定的整改方案以及公司合规运作情况的汇报应当列入董事会的审议范围。

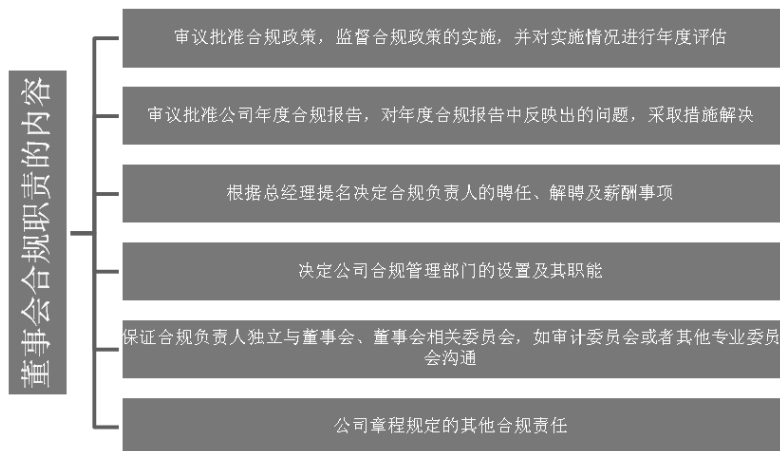


图 12.3 董事会合规职责的内容

【例题】（单选题）董事会对公司的合规管理承担最终责任，下列选项中（ ）不符合条件。

- A. 审议批准合规政策，监督合规政策的实施，并对实施情况进行年度评估
- B. 根据总裁提名决定合规负责人的聘任、解聘及薪酬事项
- C. 决定公司合规管理部门的设置及其职能
- D. 审议批准公司年度合规报告，对年度合规报告中反映出的问题，采取措施解决

【答案】 B

【解析】董事会对公司的合规管理承担最终责任，履行的合规职责中 B 选项中提到根据总裁提名决定合规负责人的聘任、解聘及薪酬事项。正确的应该为根据总经理提名决定合规负责人的聘任、解聘及薪酬事项。

（二）监事会的合规责任

为了完成合规监督职能，基金管理人的监事会不仅要进行会计监督，而且要进行业务监督。不仅要有事后监督，而且要有事前和事中监督（即计划、决策时的监督）。监事会对经营管理的业务监督包括的内容如图 12.4 所示。

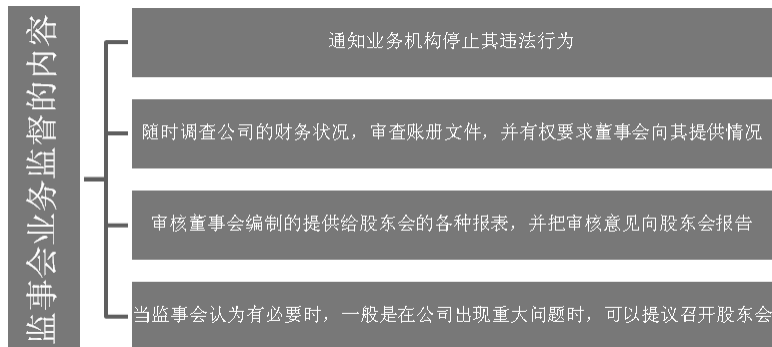


图 12.4 监事会业务监督的内容

此外，在以下特殊情况下，监事会有代表公司的权利：

(1) 当公司与董事间发生诉讼时，除法律另有规定外，由监事会代表公司作为诉讼一方处理有关法律事宜。

(2) 当董事自己或他人与本公司有交涉时，由监事会代表公司与董事进行交涉。

(3) 当监事调查公司业务及财务状况，审核账册报表时，有权代表公司委托律师、会计师或其他第三方人员协助调查。

基金管理人设监事会，监事会向股东会负责。监事会依法行使的职权如图 12.5 所示。

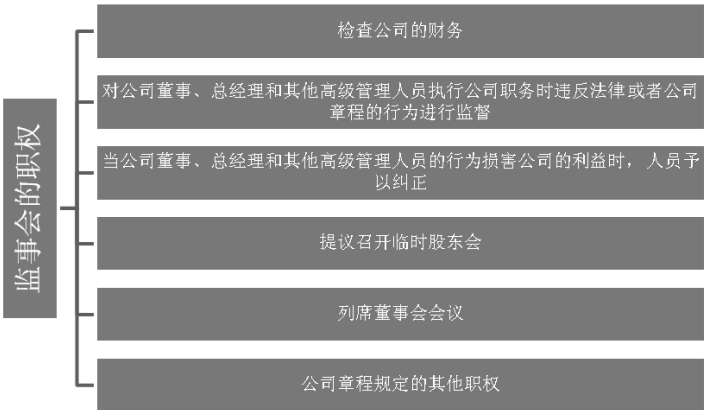


图 12.5 监事会的职权

监事会每年至少召开一次会议，监事会会议应当由全体监事出席时方可举行，每名监事有一票表决权。监事会决议至少须经半数以上监事投票通过。

【例题】（单选题）基金管理人设监事会，监事会向股东会负责。下列选项中（ ）不是监事的职权。

- A. 检查公司的财务
- B. 当董事自己或他人与本公司有交涉时，由监事会代表公司与董事进行交涉
- C. 列席董事会会议
- D. 对公司董事、总经理和其他高级管理人员执行公司职务时违反法律或者公司章程的行为进行监督

【答案】 B

【解析】 选项 B，是在特殊情况下，监事会有代表公司的权利。

（三）督察长的合规责任

基金管理人应保证督察长的独立性。督察长负责组织指导公司监察稽核工作，履行职责的范围应当涵盖基金及公司运作的业务环节。督察长履行职责，应当重点关注下列事项：

- (1) 基金销售是否遵守法律、法规、基金合同和招募说明书的规定，是否存在误导、欺诈投资人和不正当竞争等违法违规行为。
- (2) 基金投资是否符合法律、法规和基金合同的规定，是否遵守公司制定的投资业务流程等相关制度，是否存在内幕交易、操纵市场等违法行为以及不正当关联交易、利益输送和不公平对待不同投资人的行为。

(3) 基金及公司的信息披露是否真实、准确、完整、及时, 是否存在虚假记载、误导性陈述或者重大遗漏等问题。

(4) 基金运营是否安全, 信息技术系统运行是否稳定, 客户资料和交易数据是否做到备份和有效保存, 是否出现延时交易、数据遗失等情况。

(5) 公司资产是否安全完整, 是否出现被抽逃、挪用、违规担保、冻结等情况。

督察长发现基金和公司运作中有违法、违规行为的, 应当及时予以制止, 重大问题应当报告中国证监会及相关派出机构。

督察长监督检查公司内部风险控制情况, 应当重点关注下列事项:

(1) 公司是否按照法律、法规和中国证监会的规定制定和修改各项业务规章制度及业务操作流程。

(2) 公司是否对各项业务制定和实施相应的风险控制制度。

(3) 公司员工是否严格有效执行公司规章制度。

督察长应当对公司推出新产品、开展新业务的合法、合规性问题提出意见。督察长应当关注员工的合规与风险意识, 促进公司内部风险控制水平的提高及合规文化的形成。督察长应当指导、督促公司妥善处理投资人的重大投诉, 保护投资人的合法权益。

督察长应当定期或者不定期向全体董事报送工作报告, 并在董事会及董事会下设的相关专门委员会定期会议上报告基金及公司运作的合法、合规情况及公司内部风险控制情况。督察长应当积极配合中国证监会及其派出机构的监管工作。

督察长享有充分的知情权和独立的调查权。督察长根据履行职责的需要, 有权参加或者列席公司董事会以及公司业务、投资决策、风险管理等相关会议, 有权调阅公司相关文件、档案。

督察长发现基金及公司运作中存在问题时, 应当及时告知公司总经理和相关业务负责人, 提出处理意见和整改建议, 并监督整改措施的制定和落实; 基金公司总经理对存在问题不整改或者整改未达到要求的, 督察长应当向公司董事会、中国证监会及相关派出机构报告。

发现下列情形之一的, 督察长应当及时向公司董事会、中国证监会及相关派出机构报告:

- (1) 基金及公司发生违法、违规行为。
- (2) 基金及公司存在重大经营风险或者隐患。
- (3) 督察长依法认为需要报告的其他情形。
- (4) 中国证监会规定的其他情形。

对上述情形, 督察长应当密切跟踪后续整改措施, 并将处理情况向公司董事会、中国证监会及相关派出机构报告。

【例题】(单选题) 发现下列情形中的() 不需要督察长及时向公司董事会、中国证监会及相关派出机构报告。

- A. 基金及公司发生违法违规行为
- B. 基金及公司存在重大经营风险或者隐患
- C. 董事长依法认为需要报告的其他情形
- D. 中国证监会规定的其他情形

【答案】C

【解析】发现下列情形之一的，督察长应当及时向公司董事会、中国证监会及相关派出机构报告：

- (1) 基金及公司发生违法违规行为。
- (2) 基金及公司存在重大经营风险或者隐患。
- (3) 督察长依法认为需要报告的其他情形。
- (4) 中国证监会规定的其他情形。

(四) 管理层的合规责任

基金管理人可设总经理一人，副总经理若干人。公司章程应当明确规定总经理和副总经理等人员的提名、任免程序、权利义务、任期等内容。经理层人员应当符合法律、行政法规和中国证监会规定的条件，取得中国证监会核准的任职资格。

经理层人员应当熟悉相关法律、行政法规及中国证监会的监管要求，依法合规、勤勉、审慎地行使职权，促进基金财产的高效运作，为基金份额持有人谋求最大利益。

经理层人员应当维护公司的统一性和完整性，在其职权范围内对公司经营活动进行独立、自主决策，不受他人干预，不得将其经营管理权让渡给股东或者其他机构和人员。

经理层人员应当构建公司自身的企业文化，保持公司内部机构和人员责任体系、报告路径的清晰、完整，不得违反规定的报告路径，防止在内部责任体系、报告路径和内部员工之间出现割裂的情况。

经理层人员应当按照公司章程、制度和业务流程的规定开展工作，不得越权干预投资、研究、交易等具体业务活动，不得利用职务之便向股东、本人及他人进行利益输送。

经理层人员应当公平对待所有股东，不得接受任何股东及其实际控制人超越股东会、董事会的指示，不得偏向于任何一方股东。经理层人员应当公平对待公司管理的不同基金财产和客户资产，不得在不同基金财产之间、基金财产与委托资产之间进行利益输送。

经理层人员对于股东虚假出资、抽逃或者变相抽逃出资、以任何形式占有或者转移公司资产等行为以及为股东提供融资或者担保等不当要求，应当予以抵制，并立即向中国证监会及相关派出机构报告。

总经理负责公司日常经营管理工作。总经理应当认真执行董事会决议，定期向董事会报告公司的经营情况、财务状况、风险状况、业务创新等情况。总经理应当支持督察长和监察稽核部门的工作，不得阻挠、妨碍上述人员和部门的检查、监督等活动。

公司应当按照保护基金份额持有人利益的原则，建立紧急应变制度，处理公司遭遇突发事件等非常时期的业务，并对总经理不能履行职责或者缺位时总经理职责的履行做出规定。

经理层可下设投资决策委员会、风险控制委员会等专门委员会。设立专门委员会的，公司应当对专门委员会的职责、人员组成、议事规则、决策程序等做出明确规定。

【例题】(单选题) 总经理应当认真执行()决议，定期向董事会报告公司的经营情况、财务状况、风险状况、业务创新等情况。

- A. 董事会 B. 监事会 C. 股东会 D. 股东大会

【答案】A

【解析】总经理应当认真执行董事会决议，定期向董事会报告公司的经营情况、财务状况、风险状况、业务创新等情况。

（五）业务部门的合规责任

基金管理人各自的业务部门设置存在差异，但是，各业务部门及其员工应当遵守合规规定。为保证公司在从事业务行为时能遵循较高的标准，基金管理人所有员工在从事业务活动时必须做到忠诚、诚实和公平交易，并以最高水准要求自己；公司及其员工应以应有的技能勤勉尽责和谨慎从事。

为谋取客户合法利益的最大化，公司对客户负有忠实义务；在不违反法律、法规的前提下，公司必须保证给客户的所有建议和为客户进行的所有交易都是本着客户利益第一的原则；公司还必须保证为客户进行交易时，必须合理、谨慎地关注以保证交易对手的可靠性及交易条件在可得到的范围内为最佳；公司应确定客户的身份真实，了解客户的有关信息及投资目标，以备监管机构的监管。

公司必须采取合理措施为向其咨询的客户提供及时、可理解的信息，以使客户在充分了解有关信息的基础上做出投资决定；公司还应为客户提供关于其账户的完整、正确的信息。

公司应委托独立的具有良好声誉的托管人对客户资产进行托管；公司及其分公司均应与监管者、审计师和法律顾问保持坦诚的合作关系，对应当向对方公开的信息应及时通知他们。

公司及其员工应避免陷入与客户利益冲突的情形；公司应尽量避免利益冲突发生。若有发生，则必须以信息披露、内部保密规则等制度保证公平对待所有客户；公司不得将其自身利益不公平地置于客户之上；如果员工对是否存在利益冲突及解决冲突所应采取的步骤有疑问，应先咨询监察稽核部或报告公司有关部门及领导后方可进行下一步的行动；公司及其员工在某一业务上存在利益冲突的情况下，不得做出影响客户利益的投资决策。

公司所有员工不得从事以下违反忠实义务的行为：

- （1）以任何行为欺骗或欺诈任何公司现有或将来的客户。
- （2）对重大事实作虚假陈述或隐瞒重要事实，该事实隐瞒会使得其陈述具有误导性。
- （3）参与任何对客户或将来的客户构成欺诈或欺骗的行为、实践或商业交往。
- （4）参与任何操纵市场的行为。
- （5）向任何其他人士透露（除非是代表客户履行职责的行为）关于客户、公司的任何证券交易或与此有关的信息。

公司在市场行为和遵纪守法方面应保持最高标准，公司及全体员工必须遵守相关的法律、法规。

此外，基金公司、部门及员工不得参与以下市场行为：

- （1）通过单独或合谋包括集中资金优势、持股优势或者利用信息优势联合或者连续买卖，操纵证券市场价格。
- （2）与他人串通，以事先约定的时间、价格和方式相互进行证券交易或者相互买卖并不持有的证券，影响证券交易价格或者证券成交量。
- （3）以自己为交易对象，进行不转移所有权的自买自卖，影响证券交易价格或者证券

成交量。

(4) 为获取利益或减少损失为目的，利用资金、信息等优势或滥用职权操纵市场，影响证券市场价格，制造证券市场假象，诱导或者致使投资者在不了解事实真相的情况下做出投资决定，扰乱证券市场秩序。

12.3 合规管理的主要内容

基金管理人的合规管理旨在构造公司监督系统，对公司的决策系统、执行系统进行全程、动态的合规监控，监督的对象覆盖公司经营管理的全部内容。基金管理人的合规管理涉及风险控制、公司治理、投资管理、监察稽核等内容。

考点 6 合规管理的主要活动

目前，国内证券投资基金管理人合规管理的内容需要全面覆盖基金业务运作流程。

(一) 合规管理活动概述

合规管理活动的具体内容如图 12.6 所示。

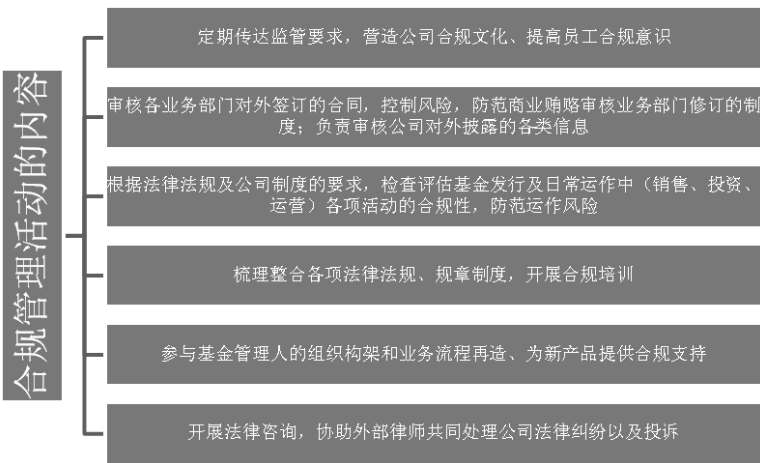


图 12.6 合规管理活动的具体内容

【例题】（单选题）基金管理人的合规管理不涉及（ ）。

- A. 风险控制 B. 部门治理 C. 投资管理 D. 监察稽核

【答案】B

【解析】基金管理人的合规管理涉及风险控制、公司治理、投资管理、监察稽核等内容。

(二) 合规文化

合规文化建设是合规风险管理的一部分，同时也是企业文化建设的一部分。如果基金管理公司各部门员工都严格遵守高标准的道德行为准则，那么合规风险的管理是最为有效的。

基金管理人是典型的风险管理型企业，其风险管理特性决定了基金的经营活动始终与

风险为伴，其经营过程就是管理风险的过程。这就要求基金管理人必须注重内涵式管理，建立一整套有效管理各类风险的职业行为规范和方法，而且在公司内部要形成浓厚的合规文化，做到人人合规。

所有员工都要有足够的职业谨慎、具有诚信正直的个人品行以及良好的风险意识和行为规范。公司内部要具有清晰的责任制和问责制，以及相应的激励约束机制，形成所有员工理所当然要为他从事的职业和所在岗位的工作负责任的氛围，进而逐步形成基金管理人的合规文化。

基金管理人的合规文化建设在现行体制下需要管理层亲自参与和重视，董事会和高级管理层应采取一系列措施，推进基金管理人的组织文化建设，促使所有员工包括高层管理人员在开展业务时都能遵守法律、规则和标准。基金管理人在组建内部的合规部门时，应遵循合规原则，而合规部门则应支持业务管理部门推进以职业操守为基础，建设蓬勃向上富有活力的合规文化，从而促进形成高效的公司治理环境。同时，公司通过各种文化活动，来形成员工自觉合规的文化环境。

基金管理人加强合规文化建设，还应在以下四个方面努力：

1. 基金管理人管理层对合规文化建设工作足够重视。公司领导是各项合规管理制度的制定者和传达者，应当明确合规文化建设的重要性，应将合规文化建设同经营效益一齐抓，不能存在认识上的偏差，重业务拓展，轻合规经营。同时，经理层要带头践行合规文化，带头树立“合规人人有责”的思想理念，将“诚信、正直、守法、合规”理念贯穿于为客户服务的全过程，把合规理念转化为合规行动，把合规行动升华为合规文化，把合规文化打造成为合规价值，推动合规经营持之以恒，与时俱进。

2. 加强合规管理部门与业务部、监察稽核部等各部门之间的信息交流和良好的互动性，实现资源共享。虽然合规管理部门在一定程度上要保持行使权力的独立性，但并不是说与其他部门之间保持绝对的孤立。应相互配合，达成信息的共享机制。业务部门作为防范合规风险的第一道防线，应主动寻求合规部门的支持和帮助，并向其提供合规风险信息。合规部门要根据自己所获得的和各部门所提供的合规风险信息，用科学的手段分析评估后，向业务部门提供建设性意见。

3. 有效落实合规考核机制。将合规考核结果与员工的绩效工作和高管人员竞聘考核相结合。真正落实执行考核奖惩政策，让全体员工对合规考核处罚措施心生畏惧，进而自觉遵守各项规章制度，按规矩办事。

4. 积极推行全员合规理念，加强合规文化思想教育。合规文化建设要充分发挥人的主观能动性，将合规理念贯穿到每一业务操作环节和所办理每笔业务中，做到全员参与，各负其责。保持“时时刻刻学合规，事事处处讲合规”，真正使合规文化无时不在，逐步形成具备特色的合规团队文化。

基金管理人可以通过完善公司治理来促进合规文化建设。公司治理应当强化制衡机制，明确股东会、董事会、监事会或者执行监事、经理层、督察长的职责权限，完善决策程序，形成协调高效、相互制衡的制度安排。上述组织机构和人员应当在法律、行政法规、中国证监会规定和公司章程规定的范围内行使职权。基金管理公司应当结合基金行业特点建立长效激励约束机制，营造规范、诚信、创新、和谐的合规文化。

（三）合规政策

合规政策是基金管理人体现合规理念、培育合规文化、实现合规目标的纲领性、指导性的文件，对基金管理人开展合规工作提出了原则性要求。

1. 合规政策的制定

基金管理人的高级管理层负责制定书面的合规政策，并根据合规风险管理状况以及法律、规则和准则的变化情况适时修订合规政策，报经董事会审议批准后传达给全体员工定期评价各项合规政策和执行状况；若发现重大的合规问题，管理层必须立即向董事会汇报。

基金管理人的合规政策应明确所有员工和业务条线需要遵守的基本原则，以及识别和管理合规风险的主要程序，并对合规管理职能的有关事项做出规定，其包括的内容如图 12.7 所示。

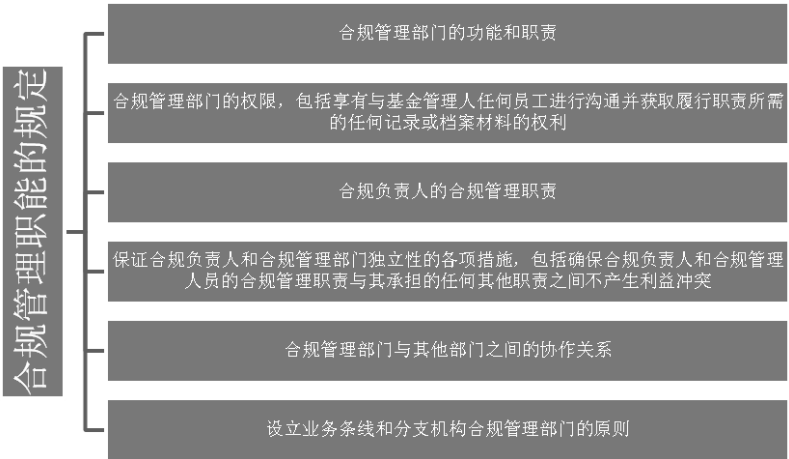


图 12.7 合规管理职能规定的内容

2. 合规政策的落实

公司经理层负责贯彻执行合规政策，确保发现违规事件时及时采取适当的纠正措施，并追究违规责任人的相应责任。

各业务部门应当遵循公司合规政策，研究制定本部门或业务单元业务决策和运作的各项制度流程并组织实施，定期对本部门的合规风险进行评估，对其合规管理的有效性合规与风险控制部为合规风险的日常管理部门，主要负责识别、评估和监控基金管理人面临的合规风险，并向高级管理层和董事会提出合规建议和报告。

（四）合规审核

合规审核是基金管理人的内部合规管理活动，随着基金行业合规要求的不断加强，基金行业合规审核越来越必要，其目标是把外部监督可能发现的问题及时在内部发现并进行有效的处理。合规审核能把公司可能受到的处罚降到最低。

一般来说，基金管理人的合规审核包含的程序有 3 种，如图 12.8 所示。

1. 制定合规审核机制。基金管理人在开展合规工作时，首先需要制定合规审核计划，需要列出审核的目标、步骤和流程。一旦审核开始，不能随意变更计划。一旦审核工作扩大规模，也需要及时修正审核机制。

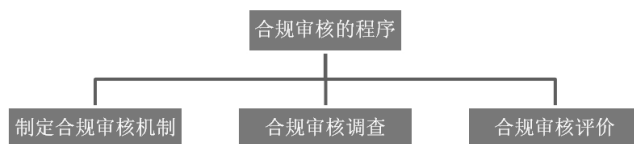


图 12.8 合规审核的程序

2. 合规审核调查。基金管理人在公司内部开展合规审核时，可能出现内部人员不配合，刻意隐瞒实情，需要合规部门人员进行审核调查。合规审核调查需要利用先进的技术包括数据分析技术，但审核调查手段不能干扰公司日常的业务运作。

3. 合规审核评价。合规审核工作需要进行阶段性的评估，这种评估可以引入第三方评估，将合规审核评价作为对下一次审核计划制定的重要决策依据，同时，对审核工作人员的工作绩效也是一种评价，以便改进合规部门的工作。

【例题】（单选题）一般来说，基金管理人的合规审核包含（ ）。

- A. 制定合规审核机制；合规审核调查；合规审核评价
- B. 制定合规审核机制；合规审核调查；合规审核评价；合规检查
- C. 合规审核调查；合规审核评价；合规检查
- D. 合规审核评价；合规检查；合规审核调查

【答案】A

【解析】一般来说，基金管理人的合规审核包含以下程序：（1）制定合规审核机制；（2）合规审核调查；（3）合规审核评价。

（五）合规检查

合规检查的主要目标是制度、程序和流程的执行情况，无论是基金公司的财务管理、公司治理结构，还是投资管理，这些检查的每项内容都有专门的法律法规及公司制度进行规范，合规检查主要看基金管理人业务部门是否落实了这些法律法规和公司制度。

一般来说，基金管理人合规部门的合规检查包括：

（1）公司是否独立运作；股东会、董事会、监事会是否有效制衡；董事、监事是否按照相关法律法规和公司章程的规定履行职责，特别是独立董事是否独立、客观、公正地发表意见；公司相关会议的原始会议记录及会议纪要是否真实、准确、完整，是否按规定存档。

（2）公平交易制度建设及执行情况，检查公平交易分析的方法及其有效性，是否存在违反公平交易的行为；公司管理的旗下不同性质基金账户之间，是否遵循了公平交易原则。

（3）重大关联交易的执行情况，检查基金管理人运用基金财产买卖基金管理人、基金托管人及其控股股东、实际控制人或者与其有其他重大利害关系的公司发行的证券或承销期内承销的证券，或者从事其他重大关联交易的，是否遵循基金份额持有人利益优先的原则，是否存在利益输送的情况，是否履行信息披露义务等。

（4）公司员工特别是投资、研究人员及其配偶、利害关系人的证券投资活动管理制度是否健全有效，是否存在利用基金未公开信息获取利益的情况。

（5）基金公司投资决策的依据，以及公司的规定和投资决策流程是否有被突破。比如按照规定，每家基金公司基金经理的权限都有一定授权，在实际操作中，基金经理的授权是否被突破，基金经理的买卖是否突破了股票库的管理。

(6) 风险管理制度是否涵盖了不同风险控制环节；是否涵盖了对各类产品、业务的各类风险的管理；是否涵盖了基金运作及公司日常管理主要的业务风险，特别是投资风险、后台运营风险和信息技术系统风险等；是否建立了有效的子公司业务风险管理制度和母子公司业务防火墙制度、关联交易制度等，防范可能出现的风险传递、利益冲突和利益输送。

(六) 合规培训

基金管理人的合规问题在公司运营过程中是非常关键而敏感的问题，所以一个有效的合规管理系统是一个基金管理人所必须具备的。基金管理人必须确信它的员工能够遵从所属国家、所属经营环境下的所有现行的法律和规范。

有效进行合规培训管理，通过一套完善的系统监控、跟踪和评估的流程，保证员工能够符合公司最新的合规政策，公司的流程规范以及国家的法律和法规等，从而帮助公司全面实现既定目标，有效降低运作风险，并最终使合规培训成为基金管理人降低成本的关键。

基金管理人合规培训的具体内容包括：国家制定颁布的与基金行业有关的法律、法规；公司内部的员工守则和各项业务的合规制度；案例警示教育。这些内容涉及基金管理人风险管理指引、风险管理经验、基金公司及子公司内控评价、相关案例讲解等，也包括了解公司管理层的合规要求及经理层合规要求等。

【例题】(单选题) 下列选项中()不属于基金管理人合规培训的具体内容。

- A. 国家制定颁布的与基金行业有关的法律、法规
- B. 公司风险情况
- C. 公司内部的员工守则和各项业务的合规制度
- D. 案例警示教育

【答案】B

【解析】基金管理人合规培训的具体内容包括：国家制定颁布的与基金行业有关的法律法规；公司内部的员工守则和各项业务的合规制度；案例警示教育。这些内容涉及基金管理人风险管理指引、风险管理经验、基金公司及子公司内控评价、相关案例讲解等，也包括了解公司管理层的合规要求及经理层合规要求等。

(七) 合规投诉处理

随着基金管理人运作日益复杂，投诉也随之变得越来越多，正确处理投诉，是合规管理中的重要项目。合规部门收集事实和调查准确数据以便确认真正问题所在，记录相关投诉信息并复述每一条数据，强调共同利益并且负责任地承诺解决问题，可以降低基金公司运作风险。

近年来，基金管理人的投诉集中在对部分基金业绩不理想、销售服务机构服务质量较差等方面，大多数基金公司建立了客户投诉的管理办法或处理流程等制度，建立了完整的投诉处理流程，明确了客服中心负责受理客户通过电话、传真、网络、信函、来访等方式提交的投诉，区分普通与重大投诉，规定了相关处理权限范围、处理流程与时限等。

12.4 合规风险

近年来，多家基金公司被曝出从业人员利用未公开信息进行交易的丑闻，给基金行业

的形象造成了极坏的影响。应该说，诚信体系不健全、合规管理意识缺乏、高层管理人员重视不够是基金公司违规行为屡禁不止的重要原因。少数基金管理人缺乏主动合规的意识，合规管理存在形式主义倾向。更有少数基金管理人不考虑如何真正做好合规管理工作和建立合规管理机制，而只是想办法应付外部监管部门，基金管理人内部人员对合规风险管理的认识尚未统一，合规风险在基金业出现有增无减的趋势。

考点7 合规风险的含义、种类和主要管理措施

合规风险的主要种类包括投资合规性风险、销售合规性风险、信息披露合规性风险和反洗钱合规性风险。

（一）合规风险的含义

合规风险是指因公司及员工违反法律法规、基金合同和公司内部规章制度等而导致公司可能遭受法律制裁、监管处罚、重大财务损失和声誉损失的风险。

合规风险不能简单视同于操作风险、声誉风险和道德风险。虽然大量的操作风险主要表现在操作环节和操作人员身上，但其背后往往潜藏着操作环节的不合理和操作人员缺乏合规守法意识；声誉风险则是指由基金管理人经营、管理及其他行为或外部事件导致利益相关方对公司负面评价的风险；道德风险主要是指基金管理人工作人员为谋求私利故意采取不利于公司和行业的行为导致的风险。

合规风险在绝大多数情况下发生于基金管理人的制度决策层面和各级管理人员身上，往往带有制度缺陷和治理结构缺失。所以，合规风险管理对基金管理人来说具有更重要的现实意义，它是基金管理人全面风险管理体系的重要组成部分。

【例题】（单选题）下列选项中关于合规风险表述不正确的是（ ）。

- A. 合规风险是因公司及员工违反法律法规、基金合同和公司内部规章制度等而导致公司可能遭受法律制裁、监管处罚、重大财务损失和声誉损失的风险
- B. 合规风险等同于操作风险、声誉风险和道德风险
- C. 声誉风险则是指由基金管理人经营、管理及其他行为或外部事件导致利益相关方对公司负面评价的风险
- D. 合规风险管理对基金管理人来说具有更重要的现实意义，它是基金管理人全面风险管理体系的重要组成部分

【答案】B

【解析】合规风险不能简单视同于操作风险、声誉风险和道德风险。

（二）合规风险的种类

1. 投资合规性风险

投资业务是基金管理人的核心业务，投资运作部门也在基金管理人内部组织体系中具有特殊的地位。投资合规性风险是指基金管理人投资业务人员违反相关法律法规和公司内部规章带来的处罚和损失风险。

基金管理投资合规性风险涉及基金管理人未按法规及基金合同规定建立和管理投资对象备选库；基金管理人利用基金财产为基金份额持有人以外的第三人牟取利益；利用因职务便利获取的内幕信息以外的其他未公开信息，从事或者明示、暗示他人相关交易活动，

运用基金财产从事操纵证券交易价格及其他不正当的证券交易活动；不公平对待不同投资组合，直接或者通过与第三方的交易安排在不同投资组合之间进行利益输送；基金收益分配违规失信以及公司内控薄弱、从业人员未勤勉尽责，导致基金操作失误等风险事件。

近年来，基金管理人投资合规性风险时有发生，一度成为国内资本市场关注的焦点。

案例 12-1 某基金管理有限公司 ETF 换购事件

某基金管理有限公司管理的沪深 300 交易型开放式指数证券投资基金（以下简称沪深 300ETF）在集中申购期超过沪深 300 指数自然权重大比例接受股票换购，致使建仓期基金资产遭受严重损失。

事件发生后，证监会高度重视，立即责成深圳证监局对该基金公司展开现场核查，采取有效措施确保基金份额持有人的利益不受损失。经核查，发现该基金公司在沪深 300ETF 投资过程中未能履行谨慎勤勉义务，内部控制方面存在内部控制制度建设薄弱，缺乏 ETF 募集期股票换购的相关制度规定；合规及风控管理制度未能覆盖 ETF 基金投资环节；关于××股票投资的相关决策过程未能留痕等问题。

鉴于该基金公司相关人员的玩忽职守行为给沪深 300ETF 基金份额持有人造成较大损失，并对行业形象产生了严重负面影响，按照有关规定，证监会决定对该基金公司采取责令整改 3 个月等监管措施，在整改期间证监会暂停受理和审核该公司所有新产品和新业务申请。

同时，对基金经理潘某采取认定为不适当人选，3 年内不得担任基金经理或实际履行上述职务的监管措施，对 ETF 投资总监刘某采取出示警示函的监管措施。责成基金公司运用自有资金 47995737.85 元对相关基金份额持有人进行赔偿。

（资料来源：由经允许的基金管理公司内部人员提供。）

从案例 12-1 中可以看出，基金管理人 ETF 换购既涉及公司投资管理的技术问题，也反映了公司内部控制部门在合规审核方面存在疏漏，从而给公司投资管理带来风险。

根据《基金管理公司风险管理指引（试行）》，投资合规性风险管理的主要措施如图 12.9 所示。

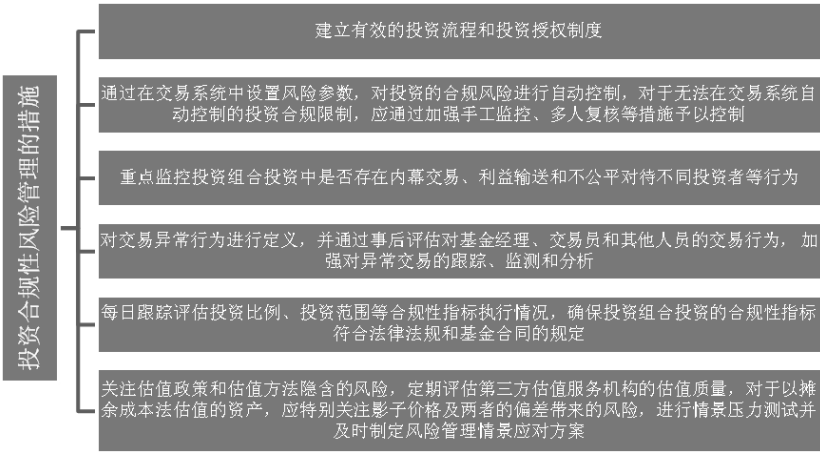


图 12.9 投资合规性风险管理的措施

2. 销售合规性风险

基金管理人的销售环节是基金市场竞争的核心，相关业务人员为了提高销售业绩和争抢客户，出现违反相关法律法规和公司章程，为基金管理人带来处罚和声誉损失的风险，被称为销售合规性风险。

案例 12-2 第三方销售机构违规宣传推荐被处罚

基金销售机构开展互联网基金销售业务，应当遵循法律法规及中国证监会有关基金宣传推介活动的相关规定，真实、准确和完整地反映基金产品收益特征和风险属性。《证券投资基金销售管理办法》第三十五条第（六）款、《关于证券投资基金宣传推介材料监管事项的补充规定》第一条已明确规定，基金宣传推介材料不得“夸大或者片面宣传基金，违规使用安全、保证、承诺、保险、避险、有保障、高收益、无风险等可能使投资者认为没有风险的或者片面强调集中营销时间限制的表述”。

2013 年 12 月，监管部门先后查处两起基金销售机构在互联网基金销售业务中进行违规宣传推介活动的案件。

经查，上海 A 基金销售有限公司在销售货币市场基金的过程中，在官方网站及相关互联网资料中存在“活动年化总收益 100/0”“欲购从速”“100%有保证”等不当用语，且未充分揭示货币市场基金投资风险。上海 B 基金销售有限公司通过公司网站等渠道宣传“数米胜百八”活动，宣传资料中存在“最高可享 8.8%年化收益”“只有一次机会”等不当用语。

对此，地方证监局分别对上述两家公司采取了责令改正的行政监管措施。（资料来源：由经允许的基金管理公司内部人员提供。）

从案例 12-2 中，我们可以看到 A、B 基金公司在宣传资料中，表述不当，未向客户充分揭示投资风险，这反映了公司销售合规环节审核存在瑕疵，从而被地方证监局采取了责令改正的行政监管措施处罚。

根据《基金管理公司风险管理指引（试行）》，销售合规性风险管理的主要措施如图 12.10 所示。

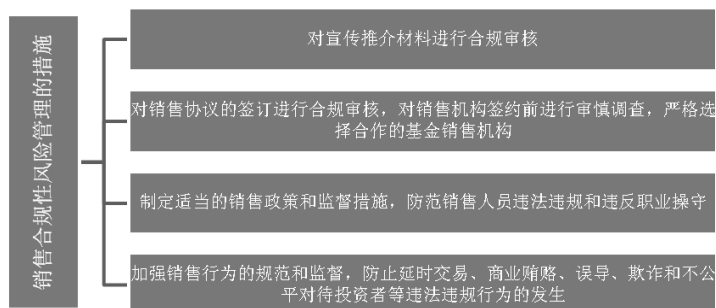


图 12.10 销售合规性风险管理的措施

3. 信息披露合规性风险

由于基金管理人在资本市场的特殊地位，其相关信息可能对市场造成较大的影响，妨碍市场公平交易原则，所以，基金管理人一般要求按照相关规定披露信息。

基金管理人信息披露合规性风险是指基金管理人在信息披露过程中，违反相关法律法规和公司章程，对基金投资人形成了误导或对基金行业造成了不良声誉，受到处罚和声誉损失的风险。

根据《基金管理公司风险管理指引（试行）》，信息披露合规性风险管理主要措施包括：
（1）建立信息披露风险责任制，将应披露的信息落实到各相关部门，并明确其对提供的信息的真实、准确、完整和及时性负全部责任。
（2）信息披露前应经过必要的合规性审查。

【例题】（单选题）建立信息披露风险责任制，将应披露的信息落实到各相关部门不需要对（ ）负责任。
A. 真实 B. 准确 C. 完整 D. 正确

【答案】D
【解析】建立信息披露风险责任制，将应披露的信息落实到各相关部门，并明确其对提供的信息的真实、准确、完整和及时性负全部责任。

4. 反洗钱合规性风险
基金管理人是我国资本市场反洗钱的主要金融机构。反洗钱合规性风险是基金管理人违反相关法律法规和公司内部规章，违反公平交易原则，利用不同身份账户进行非法资金转移，受到相关处罚和损失的风险。

根据《基金管理公司风险管理指引（试行）》，反洗钱合规性风险管理的措施如图 12.11 所示。

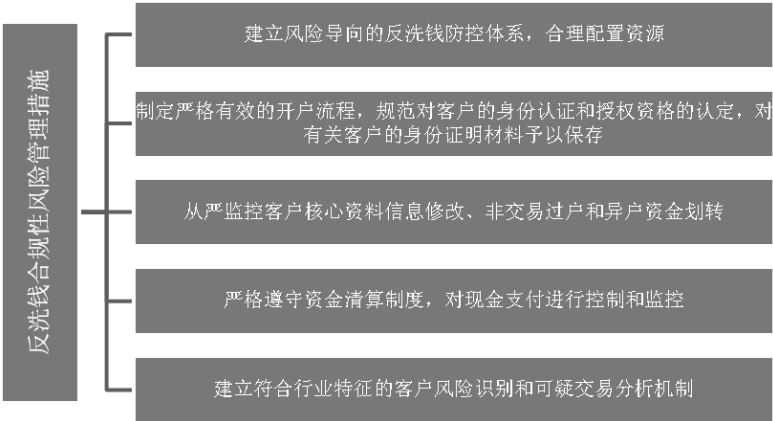


图 12.11 反洗钱合规性风险管理的措施

【例题】（单选题）反洗钱合规性风险管理措施是根据（ ）规定。
A. 《证券监管目标和原则》
B. 《基金管理公司风险管理指引（试行）》
C. 《欧洲基金指令》
D. 《集合投资事业监管原则》

【答案】B
【解析】《基金管理公司风险管理指引（试行）》规定反洗钱合规性风险管理措施。

本章强化训练

单选题（以下备选答案中只有一项最符合题目要求）

- 下列各项对于封闭式基金与开放式基金区别的叙述，不正确的是（ ）。
 - 存续期限不同
 - 基金份额面值不同
 - 影响基金价格的主要因素不同
 - 收益与风险不同
- 下列各项中不属于对基金管理公司进行监督的事项的是（ ）。
 - 基金管理公司设立审核
 - 基金管理公司重大事项变更审核
 - 对基金托管银行履行职责情况的监督
 - 基金管理公司股权处置监管
- 基金管理公司在下列事项变更时不需经中国证监会批准的是（ ）。
 - 修改章程
 - 计提风险准备金
 - 变更名称、住所
 - 变更股东、注册资本或者股东出资比例
- 基金管理公司的治理应当以（ ）为基本原则。
 - 基金份额持有人利益优先
 - 基金管理公司内股东利益最大化
 - 投资风险最小化
 - 投资回报最大化
- 证券投资基金反映的是（ ）关系。
 - 债权债务
 - 所有权
 - 产权
 - 信托
- 下列各项中不是后台支持部门的组成部分的是（ ）。
 - 市场部
 - 行政管理部
 - 信息技术部
 - 财务部
- 关于基金管理公司的主要股东的描述不正确的是（ ）。
 - 注册资本不低于10亿元人民币
 - 持续经营3个以上完整的会计年度，公司治理健全
 - 从事证券经营等金融资产管理业务
 - 最近3年没有因违法违规行受到行政处罚或者刑事处罚
- 基金管理公司最核心的业务是（ ）。
 - 基金设立
 - 投资管理
 - 基金发行
 - 风险管理
- 以下对于基金管理公司治理结构的表述，不正确的是（ ）。
 - 公司治理结构能够使股东大会、董事会、监事会和经营层之间的职责明确，相互协助，又相互制衡
 - 应实行独立董事制度
 - 应建立完善的内部监督和控制机制
 - 应坚持以股东利益最大化
- 基金管理人应当自基金合同生效之日起（ ）个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关约定。
 - 12
 - 9
 - 6
 - 3
- 合规独立性中，最重要的是（ ）。
 - 部门独立性
 - 机制独立性
 - 问责独立性
 - 以上都正确
- 下列不属于合规风险主要种类的是（ ）。
 - 投资合规性风险
 - 信息披露合规性风险

- C. 反洗钱合规性风险 D. 监管合规性风险
13. 经理层人员对于股东虚假出资、抽逃或者变相抽逃出资的，应当予以抵制，并立即向（ ）报告。
- A. 董事会 B. 监事会
C. 中国证监会及相关派出机构 D. 股东大会
14. 下列关于合规管理的目标，说法正确的是（ ）。
- A. 建立健全基金挂历人合规风险管理体系
B. 实现对合规风险的有效识别和管理
C. 确保基金管理人依法合规经营
D. 以上说法都正确
15. 基金管理人的合规管理一般涉及（ ）内容。
- A. 风险控制 B. 公司治理 C. 投资管理 D. 以上都正确
16. （ ）原则是指合规人员应当正确处理与公司其他部门及监管部门的关系，努力形成公司的合规合力，避免内部消耗。
- A. 公正性 B. 协调性 C. 公正性 D. 健全性
17. 制定严格有效的开户流程，规范对客户的身分认证和授权资格的认定，对有关客户的身分证明材料予以保存。上述内容属于合规风险中，（ ）的主要管理措施。
- A. 投资合规性风险 B. 销售合规性风险
C. 信息披露合规性风险 D. 反洗钱合规性风险
18. 督察长发现基金和公司运作中有违法违规行为的，应当及时予以制止，重大问题应当报告（ ）。
- A. 基金业协会 B. 证券业协会
C. 董事会 D. 中国证监会及相关派出机构
19. 关注公司资产是否安全完整，是否出现被抽逃、挪用、违规担保、冻结等情况，应当是（ ）履行的职责。
- A. 合规管理部门 B. 管理层 C. 督察长 D. 监事会
20. 组织指导公司检查稽核工作，履行职责的范围应当涵盖基金及公司运作的业务环节。上述职责应当由（ ）负责履行。
- A. 督察长 B. 管理层 C. 合规管理部门 D. 监事会

答案与解析

1. 【答案】B

【解析】中国证券投资基金的单位面额都是1元人民币。

2. 【答案】C

【解析】ABD 三项都属于对基金管理公司进行的市场准入监管中的事项，C 项属于对基金托管银行进行监管中的事项，因此选 C。

3. 【答案】B

【解析】基金管理公司在下列重大事项变更时需经中国证监会批准：变更经营范围，变更股东、注册资本或者股东出资比例，变更名称、住所，修改章程。因此，B 项不属于需经中国证监会批准的重大事项。

4. 【答案】A

【解析】基金管理公司治理的基本原则包括十项具体内容，位列第一的原则就是基金份额持有人利益优先原则。

5. 【答案】D

【解析】证券投资基金反映的是信托关系。

6. 【答案】A

【解析】A 项市场部是市场营销部门的组成部分之一，余下三项都是基金后台支持部门的组成机构。

7. 【答案】A

【解析】A 项中注册资本的具体要求是不低于 3 亿元人民币。

8. 【答案】B

【解析】基金投资运作管理是基金管理公司的核心业务，其投资部门负责公司的投资管理业务。

9. 【答案】D

【解析】D 项应该是坚持基金份额持有人利益优先。

10. 【答案】C

【解析】基金管理人应当自合同生效之日起 6 个月内使基金的投资组合比例符合基金合同的有关规定。因证券市场波动、上市公司合并、基金规模变动等基金管理人之外的因素致使基金投资不符合有关投资比例的，基金管理人应当在 10 个交易日内进行调整。

11. 【答案】A

【解析】合规独立性包括部门、机制和问责等独立性，其中，部门独立性最重要。

12. 【答案】D

【解析】合规风险的主要种类包括投资合规性风险、销售合规性风险、信息披露合规性风险和反洗钱合规性风险。

13. 【答案】C

【解析】经理层人员对于股东虚假出资、抽逃或者变相抽逃出资、以任何形式占有或者转移公司资产等行为以及为股东提供融资或者担保等不当要求，应当予以抵制，并立即向中国证监会及相关派出机构报告。

14. 【答案】D

【解析】基金管理人的合规管理目标是健全基金管理人合规风险管理体系，实现对合规风险的有效识别和管理，健全基金管理人全面风险管理体系的建设，确保基金管理人依法合规经营。

15. 【答案】D

【解析】基金管理人的合规管理涉及风险控制、公司治理、投资管理、检查稽核等内容。

16. 【答案】B

【解析】协调性原则是指合规人员应当正确处理与公司其他部门的关系，努力形成公司的合规合力，避免部门消耗。

17. 【答案】D

【解析】题干叙述内容，属于反洗钱合规性风险的主要管理措施。

18. 【答案】D

【解析】督察长发现基金和公司运作中有违法违规行为的，应当及时予以制止，重大问题应当报告中国证监会及相关派出机构。

19. 【答案】C

【解析】关注公司资产是否安全完整，是否出现被抽逃、挪用、违规担保、冻结等情况，应当是督察长的职责。

20. 【答案】A

【解析】督察长负责组织指导公司监察稽核工作，履行职责的范围应当涵盖基金及公司运作的业务环节。